

# PENGARUH PROFITABILITAS, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* DAN *CASH RATIO* TERHADAP DIVIDEN KAS

Siti Puji Astuti<sup>1</sup> dan Alfida Aziz<sup>2</sup>  
*puji.astuti3014@yahoo.co.id*<sup>1</sup>, *alfidaaziz61@gmail.com*<sup>2</sup>  
Fakultas Ekonomi UPN “Veteran” Jakarta  
Jl. R.S. Fatmawati Pondok Labu Jakarta-Selatan 12450

## Abstract

*This study aimed to examine the effect of Profitability and Investment opportunity set and the cash ratio of the Cash Dividend on wholesale services firm (durable and non durable goods), retail trade and restaurant, hotel and tourism that are listed in the Bursa Efek Indonesia 2011-2013. The population in this research study number 76 service companies listed in Bursa Efek Indonesia. Data obtained from the financial statements for 2011 to 2013 that has been published. The analysis technique used is multiple linear regression and hypothesis testing with a constant 5%. The results showed that a significant and positive effect on profitability, investment opportunity set variables and no significant negative effect and variable cash ratio and no significant negative effect. The coefficient of determination R square shows at 0.298 or 29.8% explained that the variable cash dividends is explained by the variable profitability, investment opportunity set and the cash ratio while the remaining 0,702 or 70.2% explained by other variables.*

*Keywords : Profitability, Investment Opportunity Set, Cash Ratio And Cash Dividend*

## Pendahuluan

Bagi para pemegang saham, dividen merupakan suatu bentuk imbal hasil atas modal yang ditanamkannya. Investasi dalam bentuk saham akan menghasilkan dua macam keuntungan yaitu keuntungan dalam bentuk dividen dan capital gain (Suryani dkk 2012). Menurut Purwoko dkk (2014), dividen kas merupakan dividen yang dibagikan oleh perusahaan kepada pemegang saham dalam bentuk uang secara tunai. Sedangkan dividen non kas merupakan dividen yang dibagikan oleh perusahaan kepada pemegang saham dalam bentuk selain kas. Kebijakan dividen kas cenderung lebih menarik perhatian bagi pemegang saham, hal ini karena dividen kas yang diperoleh tersebut merupakan salah satu bentuk cerminan kepastian nilai yang diperoleh atas modal yang disetorkan serta dapat menjadi pendapatan di luar usaha bagi pemegang saham. Namun, disisi lain pembagian dividen secara tunai atau kas dapat mengurangi laba perusahaan sehingga mengurangi dana yang digunakan untuk ekspansi perusahaan di masa yang akan datang.

Di Indonesia jenis dividen yang paling sering dikenal adalah dividen tunai (cash dividend) pada perusahaan jasa dalam bidang retail trade mengalami kenaikan, penurunan, stabil, dan bahkan tidak membayarkan dividen kas perkembangan pembagian dividen tunai pada beberapa perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk tahun 2011-2012 yaitu Perkembangan Pembagian Dividen untuk Tahun 2011-2012 dalam Jutaan (Rp)

No	Daftar Perusahaan 2011	Daftar Perusahaan 2012	Jumlah Pembagian Dividen		Naik	Turun
			2011	2012		
1	Ace Hardware Indoneisa Tbk.	Ace Hardware Indoneisa Tbk.	88,605,169	42,721,875	-	51,7%
2	Catur Sentosa Adiprana Tbk	Catur Sentosa Adiprana Tbk	5.790.076	13.027.670	124%	-
3	Hero Supermarket Tbk	Hero Supermarket Tbk	-	-	-	-
4	Kokoh inti arebama Tbk	Kokoh inti arebama Tbk	-	-	-	-
5	Ramayana Lestari Sentosa Tbk.	Ramayana Lestari Sentosa Tbk.	212.880.000	212.880.000	-	-

Terjadi kenaikan, penurunan, pembagian dividen tetap bahkan tidak membagi dividen yaitu PT. Catur Sentosa Adiprana , PT.Ace Hardware Indonesia . PT. Ramayana Lestari Sentosa, PT. Hero Supermarket dan Kokoh Inti Arebama.

Hal tersebut disebabkan oleh adanya pertimbangan-pertimbangan dalam membuat keputusan Terdapat tiga kondisi yang harus dipenuhi sebuah perseroan untuk membayar dividen tunai yaitu, jumlah laba ditahan yang memadai, jumlah kas yang memadai, tindakan formal yang dilakukan oleh dewan direksi.

Rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah: (1) Apakah Profitabilitas mempunyai pengaruh signifikan terhadap Dividen kas; (2) Apakah Investment Opportunity Set mempunyai pengaruh signifikan terhadap Dividen kas; (3) Apakah Cash Ratio mempunyai pengaruh signifikan terhadap Dividen kas. Sedangkan tujuan penelitian ini adalah, (1) untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap dividen kas, (2). Untuk mengetahui pengaruh Investment Opportunity Set terhadap Dividen kas; (3) Untuk mengetahui penerguk Cash Ratio terhadap Dividen kas.

## Metode Penelitian

### Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel

Populasi penelitian ini adalah perusahaan jasa non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Periode 2011 sampai 2013.

Sampel yang digunakan adalah 21 perusahaan jasa non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indoensia selama tahun 2011 sampai 2013. Tehnik pengambilan sampel adalah *purposive sampling* dengan kriteria menerbitkan laporan keuangan periode 2011-2013 dalam kondisi mengalami keuntungan, membagikan dividen selama tahun pengamatan, mengalami pertumbuhan aktiva tetap selama tahun pengamatan.Sumber data diperoleh dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). pengumpulan, karena data penelitian ini adalah data sekunder maka pengumpulan data dilakukan dengan teknik observasi atau tidak diperoleh secara langsung dari sumber utama.

Metode Analisis Data pada penelitia ini adalah dengan menggunakan regresi linear berganda yaitu tiga variabel independen dalam persamaan berikut ini:

$$Y_i = a + b_1 \textit{profit} + b_2 \textit{ios} + b_3 \textit{cr} + e$$

Keterangan:

$Y_i$  : Dividen kas

$A$  : konstanta

$b_1, b_2, b_3$  : koefisien regresi untuk masing-masing variabel independen

*profit* : Profitabilitas

*ios* : *Investment opportunity set*

*cr* : *cash ratio*

$E$  : *error*

## Hasil dan Pembahasan

Pengolahan data dengan menggunakan SPSS (*Statistical Product and Service Solution*) 20.0 diperoleh hasil perhitungan sebagai berikut:

**Tabel Statistik Deskriptif**  
Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
profitabilitas	63	,0388	,8595	,183986	,1204218
investment opportunity set	63	,0012	1,3065	,314693	,2925464
cash ratio	63	,0227	8,1642	,347674	1,0315176
dividen kas	63	1,1127	434,3892	52,191263	77,4247978
Valid N (listwise)	63				

Sumber :Output SPSS

Dari statistik deskriptif dapat dilihat rata-rata dividen kas tahun 2011-2013 adalah 52,1912. Nilai standar deviasi lebih tinggi dari nilai rata-rata (mean), hal ini menunjukkan adanya nilai variansi dividen kas atau terdapat kesenjangan yang tinggi dari dividen kas terendah dan tertinggi.

Nilai rata-rata variabel profitabilitas sebesar 0,1839 dan standar deviasi sebesar 0,1204. Hal tersebut berarti nilai standar deviasi lebih rendah dari nilai rata-rata (mean), ini menunjukkan adanya nilai variansi profitabilitas kecil atau adanya kesenjangan yang rendah dari profitabilitas terendah dan tertinggi.

Nilai rata-rata variabel *investment opportunity set* sebesar 0,3146 dan standar deviasi sebesar 0,2925. Hal tersebut berarti bahwa nilai standar deviasi lebih rendah dari nilai rata-rata (mean), ini menunjukkan adanya nilai variasi *investment opportunity set* kecil atau adanya kesenjangan yang rendah dari *investment opportunity set* terendah dan tertinggi.

Nilai rata-rata variabel *cash ratio* sebesar 0,3476 serta standar deviasi sebesar 1,0315, nilai standar deviasi yang lebih besar dari nilai rata-rata (mean) menunjukkan adanya nilai variasi *cash ratio* besar atau adanya kesenjangan yang tinggi dari *cash ratio* terendah dan tertinggi.

### Uji Hipotesis

#### Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik)

Tabel Uji Signifikansi Simultan  
ANOVA<sup>a</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	75626,495	3	25208,832	5,024	,004 <sup>b</sup>
	Residual	296038,662	59	5017,604		
	Total	371665,157	62			

a. Dependent Variable: dividen kas

b. Predictors: (Constant), cash ratio, profitabilitas, investment opportunity set

Nilai  $F_{hitung}$  sebesar 5,024 dengan nilai signifikan sebesar 0,004. dengan taraf signifikan 0,05 nilai  $F_{tabel}$  sebesar 2.76 dan  $F_{hitung} > F_{tabel}$  dengan tingkat signifikan  $0,04 < 0,05$ . dapat disimpulkan secara bersama-sama (simultan) variable profitabilitas, *investment opportunity set* dan *cash ratio* berpengaruh signifikan terhadap variable dividen kas, sehingga  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima

#### Uji Koefisien Determinasi

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square
1	,451 <sub>a</sub>	,203	,163

a. Predictors: (Constant), cash ratio, profitabilitas, investment opportunity set

b. Dependent Variable: dividen kas

Nilai koefisien determinasi ( adjusted R<sup>2</sup>) sebesar 0,163, bahwa dividen kas dapat dijelaskan oleh profitabilitas, *investment opportunity set* dan *cash ratio* hanya sebesar 0,163 atau 16,3%. Sedangkan sisanya 0.837 atau 83,7% dividen kas dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian.

**Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)**  
**Hasil Uji Signifikan Parameter Individual**  
**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	37,911	20,764		1,826	,073
1 profitabilitas	209,410	75,650	,326	2,768	,008
investment opportunity set	-69,759	31,210	-,264	-2,235	,029
cash ratio	-6,601	8,826	-,088	-,748	,458

a. Dependent Variable: dividen kas

Hipotesis **pertama** yaitu profitabilitas ( $H_1$ ) nilai signifikansi sebesar 0,008 berada dibawah 0,05 ( $0,008 < 0,05$ ). Serta miliki nilai  $t_{hitung}$  sebesar 2,768 dan  $t_{tabel}$  2,0010 maka  $t_{hitung} > t_{tab}$  maka  $H_0$  ditolak dan menerima  $H_a$  dapat disimpulkan profitabilitas secara individual memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap dividen kas.

Hipotesis **kedua** yaitu *investment opportunity set* ( $H_2$ ) dengan tingkat signifikan sebesar 0,029 ( $0,029 > 0,05$ ),  $t_{hitung}$  -2,235 dan  $t_{tabel}$  2,0010 maka  $t_{hitung} < t_{tabel}$  berarti *investment opportunity set* berpengaruh negatif terhadap dividen kas. maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima berarti *investment opportunity set* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap dividen kas.

Hipotesis **ketiga** yaitu *cash ratio* ( $H_3$ ) dengan tingkat signifikan sebesar 0,458 ( $0,458 > 0,05$ )  $t_{hitung}$  -0,748 dan  $t_{tabel}$  2,0010 maka  $t_{hitung} < t_{tabel}$  ini berarti *cash ratio* secara individual tidak memiliki pengaruh terhadap dividen kas.  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak, dapat disimpulkan bahwa *cash ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap dividen kas.

**Analisi Regresi**

Tabel Hasil Analisis Regresi  
**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
	B	Std. Error	Beta
(Constant)	37,911	20,764	
1 profitabilitas	209,410	75,650	,326
investment opportunity set	-69,759	31,210	-,264
cash ratio	-6,601	8,826	-,088

a. Dependent Variable: dividen kas

Persamaan regresi berganda sebagai berikut :

$$\text{Dividen Kas} = 37,911 + 209,410 \text{ Profit} - 69,759 \text{ IOS} - 6,601 \text{ CR}$$

Profitabilitas berpengaruh positif terhadap dividen kas dengan nilai koefisien sebesar 209,410, artinya setiap penambahan 1 satuan profitabilitas akan meningkatkan dividen kas sebesar 209,410.

*Investment opportunity set* berpengaruh negatif terhadap dividen kas dengan nilai koefisien sebesar -69,759, artinya setiap penambahan 1 satuan *investment opportunity set* akan mengurangi dividen kas sebesar 69,759.

*Cash ratio* berpengaruh negatif terhadap dividen kas dengan nilai koefisien sebesar -6,601, artinya setiap penambahan 1 satuan *cash ratio* akan menurunkan dividen kas sebesar 6,601.

**Kesimpulan, Saran, dan Keterbatasan Penelitian**

**Kesimpulan**

1. Profitabilitas *investment opportunity set* dan *cash ratio* secara simultan berpengaruh terhadap dividen kas,

2. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap dividen kas pada
3. *Investment opportunity set* tidak berpengaruh signifikan terhadap dividen kas
4. *Cash ratio* secara tidak berpengaruh signifikan terhadap dividen kas

### Saran

Dari hasil uji koefisien determinasi (adjusted R<sup>2</sup>), diketahui profitabilitas, *investment opportunity set*, dan *cash ratio* memiliki pengaruh sebesar 16,3% terhadap dividen kas. Sedangkan sisanya 83,7% dijelaskan oleh faktor lain. Bagi peneliti selanjutnya disarankan meneliti faktor lain tersebut, seperti *debt to equity ratio*, harga saham, *current ratio*, dan *earning pershare*.

### DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, rizal, 2009, 'Pengaruh profitabilitas dan investment oportuniy set terhadap kebijakan dividen tunai.' *Jurnal Ilmiah Abdi Ilmu*, Vol. 2 No. 2.
- Brigham & Houston 2011, *Dasar-dasar manajemen keuangan : essentials of financial management*, Salemba Empat, Jakarta.
- Bursa Efek Indonesia, 'Laporan keuangan 2011-2012', diakses 22 Maret 2015. <http://www.idx.co.id/>
- Darvil. Rakhman, Abdullah & Brastoro 2012, 'Pengaruh arus kas operasional, laba bersih, dan *cash ratio* terhadap dividen kas perusahaan-perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di bei periode 2008-2010,' *Jurnal Manajemen Keuangan*, Vol 19, No. 1
- Daryoko, Martyanto Wahyu & S. Ardiani Ika. 2009, 'Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi dividen kas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia,' *SOLUSI ISSN*, Vol. 8, No. 4, Hal 21-35.
- Dewanti, Made Ayu Lisna & Gede Merta Sudiarta 2013, 'Pengaruh cash ratio, debt to equity ratio, dan earning per share terhadap cash dividend pada perusahaan food and beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010,' *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, Vol. 2, No. 2. Diakses 20 Maret 2015.
- Endiana, IDM, Budiarta, IK & Astika, IB. Putra 2012, 'Pengaruh pertumbuhan penjualan di setiap siklus hidup pada hubungan ios dengan dividen', *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, Volume 01.No.01.Tahun 2011, Diakses 02 April 2015.
- Ghozali, Imam 2011, *Aplikasi analisis multivariate dengan program ibm spss 19*, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Harjito, Agus, D & Martono 2013, *Manajemen keuangan*, Ekonisia, Depok.
- Hartono, Jogiyanto 2010, *Teori portofolio dan analisis investasi*, BPFE, Yogyakarta.
- Hossain, MDF, Sheikh, Rashel & Akterujjaman, SM 2014, 'Impact of firm specific factors on cash dividend payment decisions: evidence from Bangladesh, *International Review Of Business Research Papers*, Vol. 10, No. 2, September 2014 Issue. Pp. 62 – 80.
- Ikatan Akuntansi Indonesia 2012, *Standar akuntansi keuangan*, Salemba Empat, Jakarta
- Osegbue, IF, Ifurueze, Meshack & Ifurueze, Priscillia 2014, 'An analysis of the relationship between dividend payment and corporate performance of Nigerian, *Global Business And Economics Research Journal ISSN: 2302-4593*, Vol. 3 (2): 75 - 95.
- Purwoko, AP, Yulianto, A, Handayani, DB 2014, 'Pengaruh laba akuntansi, harga saham dan leverage terhadap dividen kas', *Accounting Analysis Journal*.
- Rudianto 2012, *Pengantar Akuntansi : Konsep dan Teknik Penyusunan Laporan Keuangan*, Erlangga, Jakarta.
- Reeve, JM, Warren, CS, Duchac, JE, Wahyuni, ET, Soepriyanto, G, Jusuf, AA, Djakman, CD 2010, 'Pengantar akuntansi adaptasi Indonesia' Salemba Empat, Jakarta.
- Sadalia, Isfenti & Saragih, NSS 2008, 'Pengaruh profitabilitas dan investment oppurtunity set terhadap dividen tunai pada perusahaan terbuka di bursa efek Indonesia,' *Jurnal Manajemen Bisnis*. Vol. 01, No. 03.

- Sandy, Ahmad & Asyik, NF 2013, 'Pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen kas pada perusahaan otomotif,' *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 01, No. 01.
- Sitanggang, J.P 2012, *Manajemen keuangan perusahaan*, Mitra Wacana Media, Jakarta.
- Stice, EK, Stice, JD & Skousen, KF 2009, *Akuntansi keuangan intermediate accounting*, Salemba Empat, Jakarta.
- Suharli, Michell. 2006, 'Studi empiris mengenai pengaruh profitabilitas, leverage, dan harga saham terhadap jumlah dividen tunai (studi pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek Jakarta periode 2002-2003), *Jurnal Maksi*, Vol. 6 No. 2, Agustus 2006 : 243 – 256.
- Susanti, E & Arfan, MI 2012, 'Pengaruh profitabilitas, financial leverage dan acid test ratio terhadap dividen tunai pada perusahaan industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010,' *Jurnal Akuntansi Pascasarjana Universitas Syiah Kuala*. ISSN 2302-0164. Vol. 2, No. 1.
- Suryani, E, Arfan, M & Djalil, MA 2012, 'Pengaruh profitabilitas, arus kas operasi, dan arus kas bebas terhadap dividen kas pada perusahaan manufaktur terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005 – 2009', *Jurnal Akuntansi Pascasarjana Universitas Syiah Kuala*, Vol. 01, No. 01.
- Weygandt, Kimmel & Kieso 2010, *Accounting Principles*, Ninth Edition, John Wiley & Sons Inc, Asia
- Yakub, Suardi, Suharsil & Halim, J 2014, 'Pengaruh profitabilitas dan invesment opportunity set terhadap deviden tunai perusahaan go publik sektor perbankan Bursa Efek Indonesia,' *Jurnal Saintikom*, Vol. 13, No. 01.
- Yuliani 2010, 'Cash dividend: faktor-faktor yang mempengaruhinya,' *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijay*.