



The Effect of Profitability on Cash Dividends in Consumer Goods Industry Sector Companies on the Indonesian Stock Exchange (Period 2015-2019)

Epifania Hia^a

^aAccounting Study Program, Institut Teknologi dan Bisnis Master, Indonesia

*Corresponding Author: faniahhia96@gmail.com

Article History
Received
9 August 2023
Revised
3 September 2023
Accepted
12 October 2023
Published
30 November 2023

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the effect of profitability by using the Return on Equity (ROE) variable on cash dividends. This study examines the independent variable, namely profitability taken from ROE (Return on equity), and the dependent variable, namely Cash Dividend. This research was conducted on companies in the Consumer Goods Industry sector listed on the IDX for the 2015-2019 period. The study was conducted on 53 companies in the Consumer Goods Industry sector and there were only 5 companies that met the sampling criteria. The research data is secondary data in the form of financial statements of 5 companies in the Consumer Goods Industry sector published on the IDX. The study analyzed the relationship between financial performance with the variable Return on Equity (ROE) and Cash Dividend. The statistical method used is simple linear regression by testing the classical assumptions first. Partial test results (t-test) obtained Return on Equity (ROE) known t-count (6.235) < t-table (2.0687) and Sig. (0.00) < 0.05, which means that the Return on Equity (ROE) variable has a significant effect on cash dividends for Consumer Goods Industry Companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period. The results of the simple linear regression test are $Y = 50,194 + 4.875X_1 + e$, it is known that the value of constant (a) is 50,194 and the value of the ROE variable is (4.875) where every one unit increase in ROE will increase the value of cash dividends by 4.875. The results of the R Square test show that the R Square value is 0.628 or 62.8%, which means that the ROE variable only affects cash dividends of 62.8%. The rest of 37.2% is influenced by other variables that are not included in the study.

Keywords: Profitability, Financial, Cash Dividend

INTRODUCTION

Each company has certain different goals and objectives, namely maximizing company value which can be measured from the share price of the company concerned. To support this goal, companies must implement several policies. One of the important policies that management must implement in balancing its interests with the interests of shareholders is dividend policy.

Dividend policy is a financial decision made by a company after the company operates and makes a profit (Wiagustini, 2010). For shareholders, dividends are the rate of return on their investment in the form of ownership of shares in the company. Meanwhile, for management, dividends are a cash outflow that will reduce the company's cash.

The most common dividends distributed by companies are cash dividends. In relation to dividend income, investors generally want relatively stable dividend distribution from year to year because stability can increase investor confidence in the Company (Lara, 2020, 2021, 2022).

Investors desire dividend payments in cash more than in other forms, because cash dividend payments help reduce investor uncertainty in their investment activities in the company. Cash dividends are a source of cash flow for shareholders which provides information about the company's current and future performance (Sundjaja and Barlian, 2010).

Dividends (Saitri et al., 2023) paid to shareholders depend on the dividend policy of each company, so they require more serious consideration from company management. Companies must be able to create an optimal policy. The policies taken must be able to fulfill the wishes of both parties, where the company can still meet its funding needs, while the investing party gets what they want, so that investors do not divert their investments to other companies (Hutahuruk, 2022).

In general, management tends to hold cash to pay off obligations and make investments. If conditions are like this, the number of dividends that will be paid will be relatively small. Meanwhile, shareholders of course want a high amount of cash dividends as a result of the capital they invest. Conditions like this are seen by agency theory as a conflict between managers and investors when the two groups are different from each other (Keown, et al 2000:617).

Profitability (Arum et al., 2023; Estu et al., 2023) is a ratio that measures a company's ability to generate profits both in relation to sales, assets and profits for its own capital. Thus, long-term investors will be very interested in profitability analysis (Eddy et al., 2023; Purnama et al., 2023). For example, shareholders will see the profits they will actually receive in the form of dividends (Sartono, 2012: 122).

Profitability is a ratio to assess a company's ability to make a profit. Profitability also provides a measure of the level of effectiveness of a company's management. This is shown by profits generated from sales and investment income. This profit will be a measure of dividends in the company (Kasmir, 2012).

The aim of company profitability is to increase company profits to attract investors or shareholders to invest in the company. Profitability itself has benefits, namely for company owners, company management, as well as external parties to the company, especially parties who have interests and direct relationships with the company (Arifin and Asyik, 2015).

Companies that obtain a high level of profit will open new branches and increase investment or open new investments so that a high level of profit indicates that the company's growth in the future will also increase, where growing companies tend to pay lower dividends (Kumalasari & Endiana, 2023).

Manufacturing companies are companies that process raw materials into finished products. Indonesia is rich in natural resources so that many commodities can be produced, supporting many companies that are developing in the manufacturing sector.

Shareok.com (2016) states that manufacturing companies consist of the Basic Industry and Chemicals sector, the Miscellaneous Industry sector and the Consumer Goods Industry sector. Therefore, investment in the manufacturing sector is quite promising in Indonesia.

This shows that the role of manufacturing companies in the Indonesian economy occupies a dominant position. Manufacturing companies are a sector that is quite promising for investment activities because the share prices of manufacturing companies are stable and even moved up from 2015 to the end of 2016 and 2017-2018 and experienced a decline in 2019.

Various research related to company value has been carried out, including research conducted by Reny Triyani Putri (2017) entitled *The Influence of Profitability and Managerial Ownership on Company Value as Moderated by Dividend Policy*. In her research, Reny Triyani Putri explained that partially, profitability has an influence on Company Value, on the other hand, Managerial Ownership has no effect on Company Value. Furthermore, Profitability and

Managerial Ownership does not have any influence on Company Value which uses Dividend Policy as a moderating variable and simultaneously, profitability and managerial ownership influence Company Value.

Purnama and Sulasmiyati (2017) entitled *Analysis of the Effect of Profitability, Liquidity on Cash Dividend Policy*. In his research, he explains that simultaneously or F-test, Profitability as measured by Return on Equity (ROE) and Liquidity as measured by Current Ratio (CR) and Cash Ratio (CR) have a significant positive effect.

Partial testing or t-test shows that Profitability as measured by return on equity and Liquidity as measured by the cash ratio have no effect on the cash dividend policy, while Liquidity as measured by the current ratio has a positive effect on the Cash Dividend Policy.

Arifin and Asyik (2015) with the title *The Influence of Profitability, Liquidity, Growth Potential, and Managerial Ownership on Dividend Policy*. From the results of their research, Arifin and Asyik stated that profitability and liquidity do not have a significant influence on dividend policy, while Growth Potential has a significant negative influence on policy. Apart from that, managerial ownership has a significant positive influence on dividend policy.

Puspita and Nugroho (2013) with the title *Profitability, Company Growth and Good Corporate Governance on Dividend Policy*. In their research, Puspita and Nugroho stated that Profitability has a positive and significant effect on dividends and company growth and Good Corporate Governance has no effect on dividend policy.

Ramli and Arfan (2011) with the title *The Influence of Profit, Operating Cash Flow, Free Cash Flow, and Previous Cash Dividend Payments on Cash Dividends Received by Shareholders*. In their research, Ramli and Arfan stated that profits, free cash flow and previous cash dividend payments had a simultaneous and partially positive influence on cash dividends, while operating cash flow had a simultaneous but not partial influence.

From the results of previous research, there are several variables that influence cash dividends, but they still show different results, even conflicting with the results of one study and another. This is what will become a research gap in this research, so it is very interesting and needs to be carried out further research related to this research gap.

Based on the description above, researchers are interested in conducting research with the title "*The Influence of Profitability on Cash Dividends in Consumer Goods Industry Sector Companies on the Indonesian Stock Exchange (Period 2015-2019)*".

LITERATURE REVIEW

Profitability

The main attraction for company owners (shareholders) in a company is profitability. In this context, profitability means the results obtained through management efforts on the funds invested by the company owner.

This ratio measures the company's ability to generate profits (profitability) at a certain level of sales, assets and share capital. There are three ratios that are often discussed, namely profit margin, return on assets (ROA), and return on equity (ROE) (Mamduh M. Hanafi, 2012: 81).

Profitability Ratios are ratios to assess a company's ability to earn profits or profits in a certain period. This ratio also provides a measure of the level of effectiveness of a company's management as indicated by the profits generated from sales or investment income. (Kasmir, 2015: 114)

The profitability ratio measures the company's ability to generate profits using the company's resources, such as assets, capital or company sales (Sudana, 2011: 22)

In general, profitability is a company's ability to generate profits. Profitability is a ratio that measures a company's ability to generate profits both in relation to sales, assets and profits for its own capital. Thus, long-term investors will be very interested in this profitability analysis, for example shareholders will see the profits they will actually receive in the form of dividends (Sartono, 2012: 122).

Purpose of Using Profitability Ratios

The purpose of using profitability ratios for the company, as well as for parties outside the company according to Kasmir (2015:197):

1. To measure or calculate the profits obtained by the company in a certain period.
2. To assess the company's profit position from the previous year to the current year.
3. To assess the development of profits from time to time.
4. To assess the amount of net profit after tax (Sevendy et al., 2023) with own capital.
5. To measure the productivity of all company funds used, both borrowed capital and own capital.
6. To measure the productivity of all company funds used, including its own capital.
7. And other purposes

Benefits of Using Profitability Ratios

The profitability ratio has benefits not only for the business owner or management, but also for parties outside the company, especially parties who have a relationship or interest with the company. Meanwhile, the benefits obtained from the profitability ratio according to (Kasmir, 2015: 198) are as follows:

1. Know the company's profit position from the previous year to the current year
2. Know the development of profits from time to time.
3. Find out the amount of net profit after tax with your own profit.

Return On Equity (ROE)

Of all the profitability ratios above, the author will only use the Return on Equity (ROE) ratio, because this ratio shows management's success in maximizing the level of return to shareholders. Return on equity is a ratio to measure net profit after tax with own capital Kasmir (2015:204). This ratio shows the power to generate returns on investment based on the book value of shareholders.

The higher this ratio, the better, meaning the position of the company owner is stronger. The most important ratio is return on equity, which is the net profit for shareholders divided by total shareholder equity. Brigham & Houston (2011: 133) in Wiliam (2016: 21). The definition of Return on Equity (ROE) according to Sartono (2012: 124) ROE is: "Measuring the company's ability to obtain profits available to the company's shareholders. This ratio is also influenced by the size of the company's debt, if the proportion of debt is large then this ratio will be large."

According to Mamduh M. Hanafi and Abdul Halim (2012:84) ROE is as follows: "This ratio measures the ability to generate profits based on certain share capital. This ratio is a measure of profitability from a shareholder's perspective.". The definition of (ROE) according to Agus Harjito and Martono (2010:61) is as follows: "Return on Equity is often called return on capital itself, intended to measure how much profit is the right of the owner of his own capital."

Benefits and Objectives of Return on Equity (ROE)

According to Kasmir (2015:198) The benefits obtained from using the ROE ratio are:

1. Find out the amount of net profit after tax with your own capital.
2. Find out the productivity of companies and companies that use both borrowed capital and their own capital
3. To determine the efficiency of using own and borrowed capital.

Meanwhile, according to Kasmir (2015: 197), the purpose of using the Return on Equity ratio for companies and parties outside the company is:

1. To assess the amount of net profit after tax with own capital.
2. To measure the productivity of all company funds used, both loans and own capital.
3. To measure the productivity of all company funds used, both own capital and loans.

Dividend

Dividends are the value of a company's net income after tax minus retained earnings which are held as company reserves. According to Mustafa (2017:142) in Anggraeni (2020:16) defines dividends as part of the profits distributed to shareholders which can be in the form of cash dividends or stock dividends. Meanwhile, according to Said Kelana and Chandra Wijaya (2015:134) in Anggraeni (2020:16) dividends are part of the income received by shareholders, usually companies distribute dividends after receiving final profit (EAT). The portion of the final profit that is not distributed is accumulated into retained earnings (Retained Earnings). Dividends are generally paid in cash.

According to Sundjaja and Barlian (2010) retained earnings are income that is not distributed as dividends because it is a form of internal financing. Dividend distribution will reduce the company's retained earnings, so dividend distribution must be appropriate so that the company does not experience losses. If the company decides to share profits or profits in dividends, then investors divide according to the right portion of shares invested. The dividends distributed are determined by the General Meeting of Shareholders (GMS) and the type of payment is determined by mutual agreement of the meeting members.

Dividend Policy

Dividend policy is the decision whether profits earned by the company will be distributed to shareholders as dividends or will be retained in the form of retained earnings for future investment payments (Sartono, 2010). Meanwhile, Surkini (2012) states that dividend policy is a policy related to determining whether profits earned by the company will be distributed to shareholders as dividends or will be retained in the form of retained earnings. This policy will involve two parties who have different interests, namely the first party, the shareholders and the second party, the company management itself.

Dividend policy has an influence on shareholders and companies that pay dividends. Shareholders generally want relatively stable dividend distribution because this reduces uncertainty about the expected results from the investments they make and can also increase shareholder confidence in the company so that share value can also increase. Dividend policy must be formulated for two basic purposes, taking into account maximizing the wealth of company owners and adequate financing. These two objectives are interconnected and must meet various legal, contractual, internal factors, growth, relationships with owners, relationships with markets that limit policy alternatives (Sundjaja and Barlin, 2010).

The dividend policy is reflected in the dividend payout ratio, namely the percentage of profits distributed in the form of cash dividends. Retained earnings are one of the most important sources of funds to finance

company growth. If a company implements a policy of distributing cash dividends, less funds will be used to invest. This results in the company's growth rate in the future being low and has an impact on share prices. To avoid this, companies need to determine an optimal dividend policy, namely by creating a balance between current dividends and future growth so as to maximize share prices (Decerly, 2020, 2021).

Cash Dividends

According to Wibowo and Abubakar Arief (2016:61) in Anggraeni (2020:17) cash dividends (Cash Dividends) are the portion of business profits distributed to shareholders in the form of cash. Cash dividend payments to company shareholders are decided by the company's directors. The distribution of dividends to the shareholders of a company requires careful consideration, this is because management must think about the survival and growth of the company (going concern principal).

Types of Dividends

There are several types of dividends that can be paid to shareholders, depending on the position and capabilities of the company concerned. The following are the types of dividends according to Brigham (2012):

- a. Cash Dividend (Cash Dividend). Cash Dividend is a dividend paid in the form of cash. In general, cash dividends are preferred by shareholders and are used more often by companies compared to other types of dividends.
- b. Stock Dividend (Stock Dividend). Stock Dividends are dividends paid in the form of shares, not in cash. Stock dividend payments must also be recommended if there is profit or surplus available. By paying this stock dividend, the number of shares in circulation will increase, but paying this stock dividend will not change the company's liquidity position because what is paid by the company is not part of the company's cash flow.
- c. Property Dividends (Goods Dividends). Property Dividends are dividends paid in the form of goods (assets other than cash). The property dividends distributed must be items that can be divided or parts that are homogeneous (have the same characteristics) and their handover to shareholders will not disrupt the continuity of the company.
- d. Dividend Scrip. Scrip Dividend is a dividend paid in the form of a debt promise letter (scrip). The company will pay a certain amount and at a certain time, according to what is stated in the script. Payments in this form will cause the company to have short-term debt to scrip holders.
- e. Liquidating Dividends. Liquidating Dividend is a dividend distributed based on a reduction in company capital, not based on the profits earned by the company.

Dividend Policy Theory

A theory will provide clues to deficiencies in the researcher's knowledge. The following are several dividend policy theories according to Agus Sartono (2012: 282), namely:

- a. Dividend Theory Is Irrelevant
- b. Bird-In-The Hand Theory
- c. Tax Differential Theory
- d. Information Content Hypothesis
- e. Clientele Effect

The first theory, namely the dividend theory, is irrelevant, Modigliani-Miller (MM) believes that under the conditions of a given investment decision, dividend payments have no effect on shareholder prosperity.

MM further believes that company value is determined by the earning power of the company's assets. Thus, the company is determined by investment decisions. Meanwhile, the decision whether the profits earned will be distributed in the form of dividends or will be retained does not affect the value of the company. MM proves his opinion mathematically with the assumptions:

- a. A perfect capital market where all investors behave rationally.
- b. There is no personal tax and corporate income tax.
- c. There are no emission fees and transaction fees.
- d. Dividend policy has no effect on the company's own cost of capital.
- e. Information is not available to every individual, especially regarding investment opportunities.

The second theory, namely Bird-In-The Hand Theory, Myron Gordon and John Lintner argue that dividend policy has a positive effect on stock market prices. This means that if the dividend distributed by the company is greater, the market price of the company's shares will be higher and vice versa. Investors feel more secure in obtaining income in the form of dividend payments rather than waiting for capital gains.

This happens because dividend distribution can reduce the uncertainty faced by investors. Meanwhile, MM is of the opinion and has been proven mathematically that investors feel the same whether they receive dividends now or receive capital gains in the future. Gordon-Lintner believes that investors view one bird in the hand as more valuable than a thousand birds in the air (Hutahuruk, 2020a, 2020b, 2021).

Research Framework

Dividend policy is part of the company's spending decisions, especially in relation to the company's internal spending. This is because the size and size of the dividends distributed will affect the size of the retained profits (Sudana, 2011: 167).



Figure 1. Conceptual Framework

Source: Tri Bagas Saputra (2018)

METHODOLOGY

According to Sugiyono (2018:226), descriptive analysis is statistics used to analyze data by describing or illustrating the data that has been collected as it is without the intention of making general conclusions or generalizations. Descriptive analysis is used to determine profitability and cash dividends in consumer goods industry sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The measurements used in this research are minimum value, maximum value, mean and standard deviation.

RESULT AND DISCUSSION

Research Data

The data processed in this research are Consumer Goods Industry Companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period.

Table 1. Recap of BEI Company Performance Data

CODE	YEAR	ROE (%)	Dividen Cash (%)
ICBP	2015	17.84	222
	2016	19.63	154
	2017	17.43	162
	2018	20.52	58
	2019	20.1	195
INDF	2015	8.6	220
	2016	11.99	168
	2017	11	235
	2018	9.15	237
	2019	11.83	236
MLBI	2015	64.83	344
	2016	119.68	466
	2017	124.15	628.42
	2018	104.94	583

Normality Test

Normality testing aims to determine whether a data distribution is normal or not. The researcher's calculations were carried out using the P-Plot approach. It is said that the variable is normally distributed if the

distribution of the data is close to the diagonal line. The test results can be seen in the following plot graphic image:

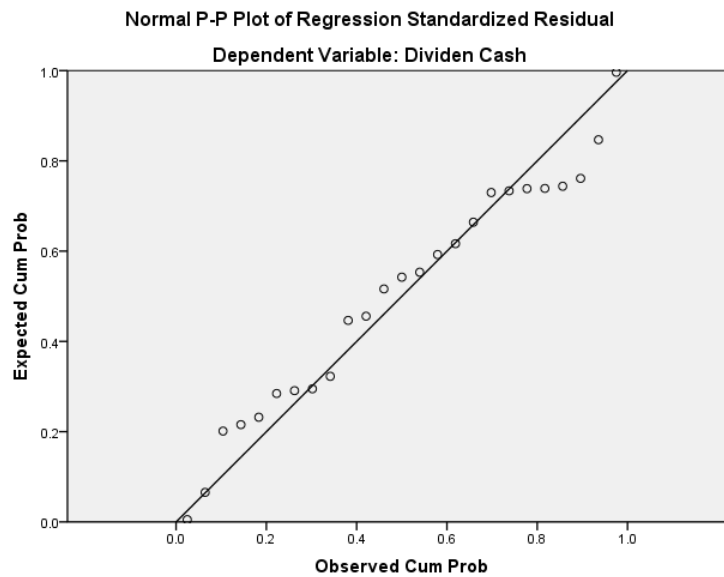


Figure 3. P-Plot Normality Test Results

In the histogram graph in Figure 3, it can be seen that the variables are normally distributed. This is shown by the distribution of the data being around the diagonal line so that the distribution of the data is normally distributed.

Autocorrelation Test

To test whether there are symptoms of autocorrelation, it can be detected using the Durbin Watson test (DW Test). Decision making on whether there is autocorrelation or not can be seen in the following table:

Table 2. Autocorrelation Test Decision Making Criteria

Null Hypothesis	Decision	If
No Positive Autocorrelation	Tolak	$0 < d < dl$
No Positive Autocorrelation	Tanpa Keputusan	$dl \leq d \leq du$
No Negative Autocorrelation	Tolak	$4-dl < d < 4$
No Negative Autocorrelation	Tanpa Keputusan	$4-du \leq d \leq 4-dl$
No Autocorrelation, Positive or Negative	Tidak ditolak	$du < d < 4-du$

R Square Test Result

R Square (R²) analysis in simple linear regression is used to determine the percentage contribution of the financial performance variable to the Dividend Cash variable.

Table 3. R Square Test Result

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.793 ^a	.628	.612	200.26250	1.601

a. Predictors: (Constant), ROE
 b. Dependent Variable: Dividen Cash

Based on Table 3, it can be seen that the magnitude of the influence of Return on Equity (ROE) on Cash Dividends in the R Square value is 0.628 (62.80%) and the remaining 37.2% is influenced by other variables not included in this research.

Discussion

In this research, the influence of Return on Equity (ROE) on cash dividends (Khan et al., 2022; Lestari, 2018; Sindhu et al., 2016) is influential in a significant positive direction, proven by the results of the t-test where

the t-count is more the size of the t-table is $(6.235) > t\text{-table } (2.0687)$ which means there is an influence and $\text{Sig. } (0.00) < 0.05$. Which means significant. In other words, Hypothesis 1 is accepted. So, the amount of profitability obtained by the company turns out to have a significant effect on the distribution of cash dividends.

Cash or cash dividends are dividends paid by issuers to shareholders in cash. The number of dividends paid affects the value of the company in the view of the public, especially for potential investors. The purpose of giving dividends in cash is to stimulate the performance of shares in a company, which is a return to shareholders. Investors desire payments in cash more than in other forms, because cash dividend payments help reduce uncertainty in carrying out investment activities in a company (Purnama, 2023).

The results of this research are in line with research conducted by Helen Puspita and Easter Ika Nugroho (2013), Salehnezhad (2013), and Achamd Rizky Na'im Purnama (2017) who stated that Return on Equity (ROE) has an effect on cash dividends. Apart from that, the results of this research are not in line with research conducted by Arifin and Asyik (2015) which said that profitability has no effect on dividend policy. This research is also not in line with the research of Bagas Tri Saputra (2018).

CONCLUSION

Conclusion

Based on the theoretical descriptions and analysis that have been carried out, the researcher concludes that Return On Equity (ROE) has a $t\text{-count} > t\text{-table}$ value, namely $(6.235) > (2.0687)$ and $\text{sig. } (0.00) < 0.05$, which means there is a significant influence on Cash Dividends in Consumer Goods Industry sector companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period.

Recommendation

Suggestions that can be given by researchers for the perfection of further research are:

1. For companies, this research can be used as a reference to increase the amount of Return on Equity (ROE) and Cash Dividends that companies receive each year.
2. Future research should expand the research sample and have a longer time span so that the results obtained are more comprehensive and accurate.
3. For further researchers, it is recommended to research several other variables which are thought to have an influence on cash dividends.
4. For further research, if the sample size allows it is recommended to use a different method in conducting research on cash dividends.

REFERENCES

- Abraham Lumingkewas, Valen. 2013. *Pengakuan Pendapatan dan Beban atas laporan Keuangan pada PT. Bank Sulut*. Sulut.
- Arum, D. S., Mulyadi, & Sianipar, P. B. H. (2023). The Effect of Thin Capitalization and Accounting Conservatism on Tax Planning with Profit Quality as a Moderating Variable in Industrial Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 Period. *Nexus Synergy: A Business Perspective*, 1(2), 51–60. <http://firstcierapublisher.com/index.php/nexus/article/view/18>
- Belkaoui, Ahmed Riahi. 2012. *Accounting Theory Edisi Kelima*. Jakarta: Salemba Empat.
- Decerly, R. (2020). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Ketepatan Waktu Penyampaian Laporan Keuangan Perbankan yang Listing di BEI Tahun 2014-2018. *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(2), 170–183.
- Decerly, R. (2021). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan (Study Empiris pada Perusahaan Astra Group yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2016-2020). *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 4(2), 122–132.
- Eddy, P., Meivina, D., Irman, M., Purnama, I., & Estu, A. Z. (2023). Health Level of PT Bank Perkreditan Rakyat Duta Perdana Using CAMELS Method Period 2016-2020. *Luxury: Landscape of Business Administration*, 1(1), 1–11. <https://firstcierapublisher.com/index.php/luxury/article/view/14>

- Estu, A. Z., Rahayu, S., Irman, M., Anton, & Eddy, P. (2023). CAR, NPL, BOPO, and LDR on Profit Growth of BPR Riau Province Period 2015-2019. *Interconnection: An Economic Perspective Horizon*, 1(1), 25–36. <https://firstcierapublisher.com/index.php/interconnection/article/view/11>
- Fitriyanti, Yuli. 2017. *Analisis Pengakuan Pendapatan dan Beban pada CV. Restu Ibu Banjarmasin*.
- Hans Kartikahadi, dkk. 2012. *Akuntansi Keuangan Berdasarkan SAK Berbasis IFRS*. Jakarta: Salemba Empat.
- Harahap Sofyan Syafri. (2011). *Teori Akuntansi Edisi Revisi*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Hery dan Widayawati Lekok. 2012. *Akuntansi Keuangan Menengah*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hutahuruk, M. B. (2020a). Analisis Penerapan Akuntansi pada Toko Frozrn Food Sofwa di Pekanbaru. *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(2), 134–144.
- Hutahuruk, M. B. (2020b). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas terhadap Kelengkapan Pengungkapan Laporan Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI). *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(2), 145–169.
- Hutahuruk, M. B. (2021). Pengaruh Teknologi Informasi dan Keahlian Komputer terhadap Sistem Informasi Akuntansi (Study Empiris pada PT . Putera Raja Sejahtera). *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 4(2), 141–158.
- Hutahuruk, M. B. (2022). Perngaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *Sains Akuntansi Dan Keuangan*, 1(3), 153–161.
- Ikhsan Arfan, dkk. 2014. *Pengantar Akuntansi*. Bandung: Citapustaka Media.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Khan, B., Zhao, Q., Iqbal, A., Ullah, I., & Aziz, S. (2022). Internal Dynamics of Dividend Policy in East-Asia: A Comparative Study of Japan and South Korea. *SAGE Open*, 12(2), 1–11. <https://doi.org/10.1177/21582440221095499>
- Kumalasari, P. D., & Endiana, I. D. M. (2023). Do Financial Performance Determine Firm Value? Evidence from Food and Beverage Companies in 2018-2021. *Nexus Synergy: A Business Perspective*, 1(1), 14–20. <https://firstcierapublisher.com/index.php/nexus/article/view/9>
- Lara, R. (2020). Analisis Sistem Pengendalian Persediaan Barang Dagang pada CV. Tekno Komputer. *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(2), 125–133.
- Lara, R. (2021). Pengaruh Pendapatan Usaha Dan Biaya Operasional Terhadap Laba Bersih pada Perusahaan Sektor Pertambangan Batu Bara Periode 2016-2020. *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 4(2), 159–171. <https://doi.org/10.31000/competitive.v5i2.4166>
- Lara, R. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Volume Perdagangan (Studi Pada Perusahaan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019). *Sains Akuntansi Dan Keuangan*, 1(3), 180–188. <https://doi.org/10.54367/jrak.v5i1.539>
- Lestari, H. S. (2018). Determinants of corporate dividend policy in Indonesia. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, 106(1). <https://doi.org/10.1088/1755-1315/106/1/012046>
- Martani Dwi, dkk. 2016. *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK*. Jakarta: Salemba Empat.
- Noor, Juliansyah. 2012. *Metodologi Penelitian*. Jakarta: Kencana.
- Purnama, I. (2023). Increasing Understanding of One-Way ANOVA Material for Accounting Students: A Case Study of Deposit Interest. *Reflection: Education and Pedagogical Insights*, 1(2), 69–73. <https://firstcierapublisher.com/index.php/reflection/article/view/30>
- Purnama, I., Diana, & Yani, F. (2023). Business Income, Operational Costs, and Production Costs on Net Profit After Tax at PT Unilever Indonesia Tbk Period 2016-2021. *Luxury: Landscape of Business Administration*, 1(1), 23–32. <https://firstcierapublisher.com/index.php/luxury/article/view/17>
- Rahmadi, Rezki S. 2013. *Analisis Pengakuan Pendapatan dan Beban pada PT. Rajawali Indah*. Pekanbaru.
- Saitri, P. W., Mendra, N. P. Y., Pramesti, I. G. A. A., & Renaldo, N. (2023). How Firm Characteristics Affect the Dividend Policy of Listed Banking Companies on The Indonesian Stock Exchange in 2019-2021.

- Interconnection: An Economic Perspective Horizon*, 1(1), 37–50.
<https://firstcierapublisher.com/index.php/reflection/article/view/28>
- Sevendy, T., Renaldo, N., Nyoto, Sudarno, Suhardjo, Panjaitan, H. P., & Hutahuruk, M. B. (2023). Development of Tax Teaching Materials: Withholding Tax. *Reflection: Education and Pedagogical Insights*, 1(1), 20–27.
<https://firstcierapublisher.com/index.php/reflection/article/view/5>
- Sindhu, M. I., Hashmi, S. H., & Ul Haq, E. (2016). Impact of ownership structure on dividend payout in Pakistani non-financial sector. *Cogent Business and Management*, 3(1), 1–11.
<https://doi.org/10.1080/23311975.2016.1272815>
- Siregar Alha Ghitasya. 2018. *Penerapan Pengakuan Pendapatan dan Beban pada PD. Pasar Kota Medan*.
- Soemarsono. 2014. *Akuntansi Suatu Pengantar Edisi kelima*. Jakarta: Salemba Empat.
- Surya Satriawan, Raja Adri. 2012. *Akuntansi Keuangan Versi IFRS*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Vienna Ginting, Evi Yase. 2013. *Pengakuan Pendapatan dan Beban pada PT.PLN (PERSERO) P3B Sumatera UPT Medan*. Medan.



Pengaruh Profitability terhadap Dividen Kas pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry di Bursa Efek Indonesia (Periode 2015-2019)

Epifania Hia^a

^aAccounting Study Program, Institut Teknologi dan Bisnis Master, Indonesia

*Corresponding Author: faniahhia96@gmail.com

Article History
Received
9 August 2023
Revised
3 September 2023
Accepted
12 October 2023
Published
30 November 2023

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *profitability* dengan menggunakan variabel *Return on Equity* (ROE) terhadap dividen kas. Penelitian ini meneliti variabel independen, yaitu *profitability* yang diambil dari ROE (*Return on equity*), dan variabel dependen, yaitu Dividen Kas. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor *Consumer Goods Industry* yang terdaftar di BEI periode 2015-2019. Penelitian dilakukan pada 53 perusahaan sektor *Consumer Goods Industry* dan hanya ada 5 perusahaan yang memenuhi kriteria pengambilan sampel. Data penelitian adalah data sekunder berupa laporan keuangan 5 perusahaan sektor *Consumer Goods Industry* yang diterbitkan di BEI. Penelitian menganalisis hubungan antara kinerja keuangan dengan variabel *Return on Equity* (ROE) dengan Dividen Kas. Metode statistik yang digunakan adalah regresi linear sederhana dengan melakukan uji asumsi klasik terlebih dahulu. Hasil uji secara parsial (Uji t) diperoleh *Return on Equity* (ROE) diketahui t-hitung (6,235) < t-tabel (2,0687) dan Sig. (0,00) < 0,05 yang artinya variabel *Return on Equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap dividen kas pada Perusahaan *Consumer Goods Industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Hasil uji Regresi linier sederhana adalah $Y = 50,194 + 4,875X_1 + e$, diketahui nilai konstanta (a) sebesar 50,194 dan nilai variabel ROE sebesar (4,875) dimana setiap peningkatan ROE satu satuan akan meningkatkan nilai dividen kas sebesar 4,875. Hasil uji R Square diketahui nilai R Square sebesar 0,628 atau 62,8% yang artinya variabel ROE hanya mempengaruhi dividen kas sebesar 62,8%. Siasanya sebesar 37,2% di pengaruhi oleh variabel lain yang tidak masuk dalam penelitian

Kata kunci: Profitability, Keuangan, Dividen Kas

LATAR BELAKANG

Setiap perusahaan memiliki tujuan serta sasaran tertentu yang berlainan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan yang dapat diukur dari harga saham perusahaan yang bersangkutan. Untuk mendukung tujuan tersebut, perusahaan harus melakukan beberapa kebijakan. Salah satu kebijakan penting yang harus dilaksanakan manajemen dalam menyeimbangkan kepentingannya dengan kepentingan pemegang saham adalah kebijakan dividen.

Kebijakan dividen merupakan keputusan keuangan yang dilakukan oleh perusahaan setelah perusahaan beroperasi dan memperoleh laba (Wiagustini, 2010). Bagi para pemegang saham, dividen merupakan tingkat pengembalian dari investasi mereka berupa kepemilikan saham perusahaan tersebut. Sedangkan bagi pihak manajemen, dividen merupakan arus kas keluar yang akan mengurangi kas perusahaan.

Dividen yang paling umum dibagikan perusahaan adalah dividen kas. Dalam hubungannya dengan pendapatan dividen, para investor umumnya menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil dari tahun ke tahun karena dengan stabilitas dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap Perusahaan (Lara, 2020, 2021, 2022).

Pembayaran dividen dalam bentuk tunai lebih banyak diinginkan investor daripada dalam bentuk lain, karena pembayaran dividen tunai membantu mengurangi ketidakpastian investor dalam aktivitas investasinya ke dalam perusahaan. Dividen kas adalah sumber dari aliran kas untuk pemegang saham yang memberikan informasi tentang kinerja perusahaan saat ini dan akan datang (Sundjaja dan Barlian, 2010).

Dividen (Saitri et al., 2023) yang dibayarkan kepada para pemegang saham tergantung kepada kebijakan dividen masing-masing perusahaan, sehingga memerlukan pertimbangan yang lebih serius dari manajemen perusahaan. Perusahaan harus bisa membuat sebuah kebijakan yang optimal. Kebijakan yang diambil harus bisa memenuhi keinginan kedua belah pihak dimana perusahaan tetap bisa memenuhi kebutuhan dana, sedangkan

pihak investasi memperoleh apa yang diinginkan, sehingga investor tidak mengalihkan investasinya ke perusahaan lain (Hutahuruk, 2022).

Pada umumnya, pihak manajemen cenderung menahan kas untuk melunasi kewajiban dan melakukan investasi. Apabila kondisinya seperti ini, jumlah dividen yang akan dibayarkan menjadi relatif kecil. Sementara itu, di pihak pemegang saham tentu saja menginginkan jumlah dividen kas yang tinggi sebagai hasil dari modal yang mereka investasikan. Kondisi seperti inilah yang dipandang *agency theory* sebagai konflik antara manajer dan investor ketika kedua kelompok saling berbeda (Keown, et al 2000:617).

Profitabilitas (Arum et al., 2023; Estu et al., 2023) merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba baik dalam hubungannya dengan penjualan, aset maupun laba bagi modal sendiri. Dengan demikian bagi investor jangka panjang akan sangat bekepentingan dengan analisis profitabilitas (Eddy et al., 2023; Purnama et al., 2023) ini misalnya bagi pemegang saham akan melihat keuntungan yang benar-benar akan diterima dalam bentuk dividen (Sartono, 2012:122).

Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Profitabilitas juga memberikan ukuran tingkat efektifitas manajemen suatu perusahaan. Hal ini di tunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Laba ini yang akan menjadi suatu ukuran dividen dalam perusahaan (Kasmir, 2012).

Tujuan dari profitabilitas perusahaan adalah meningkatkan laba perusahaan untuk menarik minat para investor atau pemegang saham untuk menanamkan modal perusahaan tersebut. Profitabilitas sendiri mempunyai manfaat yakni untuk pemilik perusahaan, manajemen perusahaan, juga pihak-pihak eksternal perusahaan, terutama pihak-pihak yang mempunyai kepentingan, dan hubungan langsung dengan perusahaan (Arifin dan Asyik, 2015).

Perusahaan yang memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi akan membuka cabang yang baru serta memperbesar investasi atau membuka investasi baru sehingga tingkat keuntungan yang tinggi menandakan pertumbuhan perusahaan pada masa mendatang juga meningkat dimana perusahaan yang bertumbuh cenderung membayarkan dividen lebih rendah (Kumalasari & Endiana, 2023).

Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang mengolah bahan mentah menjadi produk jadi. Indonesia yang kaya akan sumber daya alam sehingga banyak komoditi yang dapat diproduksi mendukung banyak perusahaan yang berkembang di sektor manufaktur.

Sahamok.com (2016) menyebutkan bahwa perusahaan manufaktur terdiri dari sektor Industri Dasar & Kimia (*Basic Industry and Chemicals*), sektor aneka industri (*Miscellaneous Industry*) dan sektor barang konsumsi (*Consumer Goods Industry*). Oleh karena itu, investasi pada sektor manufaktur cukup menjanjikan di Indonesia.

Hal ini menunjukkan bahwa peran serta perusahaan manufaktur dalam perekonomian di Indonesia menempati posisi yang dominan. Perusahaan manufaktur merupakan sektor yang cukup berprospek untuk kegiatan berinvestasi karena harga saham perusahaan manufaktur stabil bahkan bergerak naik pada tahun 2015 hingga akhir 2016 dan 2017-2018 serta mengalami penurunan pada tahun 2019.

Beragam penelitian terkait nilai perusahaan telah pernah dilakukan diantaranya yaitu penelitian yang dilakukan Reny Triyani Putri (2017) yang berjudul Pengaruh Profitabilitas Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Oleh Kebijakan Dividen. Dalam penelitiannya, Reny Triyani Putri menjelaskan bahwa secara parsial, profitabilitas memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan, di sisi lain sisi, Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Lebih jauh, Profitabilitas dan

Kepemilikan Manajerial tidak memiliki sebagian pengaruh dalam Nilai Perusahaan yang menggunakan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasinya dan secara simultan, profitabilitas dan kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Purnama dan Sulasmiyati (2017) yang berjudul Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen Kas. Dalam penelitiannya menjelaskan bahwa secara simultan atau uji-F, Profitabilitas yang diukur dengan Return on Equity (ROE) dan Likuiditas yang diukur dengan Current Ratio (CR) dan Cash Ratio (CR) berpengaruh positif secara signifikan.

Pengujian secara parsial atau uji-t menunjukkan bahwa Profitabilitas yang diukur dengan return on equity dan Likuiditas yang diukur dengan cash ratio tidak berpengaruh terhadap Kebijakan dividen kas, Sedangkan Likuiditas yang diukur dengan current ratio berpengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen Kas.

Arifin dan Asyik (2015) dengan judul Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Growth Potential, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen, Dari hasil penelitiannya Arifin dan Asyik menyatakan

profitabilitas dan likuiditas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen sedangkan Growth Potential memiliki pengaruh negative signifikan terhadap kebijakan Dividen selain itu kepemilikan manajerial memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.

Puspita dan Nugroho (2013) dengan judul Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Good Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen. Dalam penelitiannya Puspita dan Nugroho menyatakan Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap dividen serta pertumbuhan perusahaan dan Good Corporate Governance tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Ramli dan Arfan (2011) dengan judul Pengaruh Laba, Arus Kas Operasi, Arus Kas Bebas, dan Pembayaran Dividen Kas Sebelumnya Terhadap Dividen Kas yang Diterima oleh Pemegang Saham. Dalam penelitiannya Ramli dan Arfan menyatakan laba, arus kas bebas, dan pembayaran dividen kas sebelumnya berpengaruh secara simultan dan parsial positif terhadap dividen kas sedangkan arus kas operasi berpengaruh secara simultan tetapi tidak berpengaruh secara parsial.

Dari hasil penelitian terdahulu terdapat beberapa variabel yang berpengaruh terhadap dividen kas, namun masih menunjukkan hasil yang berbeda, bahkan bertentangan dengan antara hasil penelitian yang satu dengan yang lainnya. Hal inilah yang akan menjadi research gap dalam penelitian ini, sehingga sangat menarik dan perlu dilakukan penelitian lebih lanjut yang berkaitan dengan research gap tersebut.

Berdasarkan uraian di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Profitability Terhadap Dividen Kas pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry di Bursa Efek Indonesia (Periode 2015-2019)”.

TINJAUAN LITERATUR

Profitability (Profitabilitas)

Daya tarik utama bagi pemilik perusahaan (pemegang saham) dalam suatu perseroan adalah profitabilitas. Dalam konteks ini profitabilitas berarti hasil yang diperoleh melalui usaha manajemen atas dana yang diinvestasikan pemilik perusahaan.

Rasio ini mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan (profitabilitas) pada tingkat penjualan, aset, dan modal saham yang tertentu. Ada tiga rasio yang sering dibicarakan yaitu profit margin, return on asset (ROA), dan return on equity (ROE) (Mamduh M. Hanafi, 2012:81).

Rasio Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan atau laba dalam suatu periode tertentu. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan yang ditunjukkan dari laba yang dihasilkan dari penjualan atau dari pendapatan investasi. (Kasmir, 2015:114)

Profitability ratio mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan sumber-sumber yang dimiliki perusahaan, seperti aktiva, modal atau penjualan perusahaan (Sudana, 2011:22)

Pada umumnya profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Profitabilitas merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba baik dalam hubungannya dengan penjualan, assets maupun laba bagi modal sendiri. Dengan demikian bagi investor jangka panjang akan sangat bekepentingan dengan analisis profitabilitas ini misalnya bagi pemegang saham akan melihat keuntungan yang benar-benar akan diterima dalam bentuk dividen (Sartono, 2012:122).

Tujuan Penggunaan Rasio Profitabilitas

Tujuan dari penggunaan rasio profitabilitas bagi perusahaan, maupun bagi pihak luar perusahaan menurut Kasmir (2015:197):

1. Untuk mengukur atau menghitung laba yang diperoleh perusahaan dalam satu periode tertentu.
2. Untuk menilai posisi laba perusahaan tahun sebelumnya dengan tahun sekarang.
3. Untuk menilai perkembangan laba dari waktu ke waktu.
4. Untuk menilai besarnya laba bersih sesudah pajak (Sevendy et al., 2023) dengan modal sendiri.
5. Untuk mengukur produktivitas seluruh dana perusahaan yang digunakan baik modal pinjaman maupun modal sendiri.
6. Untuk mengukur produktivitas dari seluruh dana perusahaan yang digunakan baik modal sendiri.
7. Dan tujuan lainnya

Manfaat Penggunaan Rasio Profitabilitas

Rasio profitabilitas memiliki manfaat tidak hanya bagi pihak pemilik usaha atau manajemen saja, tetapi juga bagi pihak di luar perusahaan, terutama pihak-pihak yang memiliki hubungan atau kepentingan dengan perusahaan. Sementara itu manfaat yang diperoleh dari rasio profitabilitas menurut (Kasmir,2015:198) adalah sebagai berikut:

1. Mengetahui posisi laba perusahaan tahun sebelumnya dengan tahun sekarang
2. Mengetahui perkembangan laba dari waktu ke waktu.
3. Mengetahui besarnya laba bersih sesudah pajak dengan laba sendiri.

Return On Equity (ROE)

Dari semua rasio profitabilitas di atas, penulis hanya akan menggunakan rasio Return On Equity (ROE), karena rasio ini menunjukkan kesuksesan manajemen dalam memaksimalkan tingkat kembalian pada pemegang saham.

Return on equity adalah rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri Kasmir (2015:204). Rasio ini menunjukkan daya untuk menghasilkan laba atas investasi berdasarkan nilai buku para pemegang saham.

Semakin tinggi rasio ini, semakin baik, artinya posisi pemilik perusahaan semakin kuat. Rasio yang paling penting adalah pengembalian atas ekuitas (return on equity), yang merupakan laba bersih bagi pemegang saham di bagi dengan total ekuitas pemegang saham. Brigham & Houston (2011: 133) dalam Wiliam (2016: 21).

Pengertian Return On Equity (ROE) menurut Sartono (2012:124) ROE yaitu: “Mengukur kemampuan perusahaan memperoleh laba yang tersedia bagi pemegang saham perusahaan. Rasio ini juga dipengaruhi oleh besar kecilnya utang perusahaan, apabila proporsi utang besar maka rasio ini akan besar”.

Menurut Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim (2012:84) ROE adalah sebagai berikut: “Rasio ini mengukur kemampuan menghasilkan laba berdasarkan modal saham tertentu. Rasio ini merupakan ukuran profitabilitas dari sudut pandang pemegang saham.”

Pengertian (ROE) menurut Agus Harjito dan Martono (2010:61) adalah sebagai berikut: “Return On Equity sering disebut rentabilitas modal sendiri dimaksudkan untuk mengukur seberapa banyak keuntungan yang menjadi hak pemilik modal sendiri.”

Manfaat dan Tujuan Return On Equity (ROE)

Menurut Kasmir (2015:198) Manfaat yang diperoleh dari penggunaan rasio ROE adalah untuk:

1. Mengetahui besarnya laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri.
2. Mengetahui produktivitas dari seluruh dan perusahaan yang digunakan baik modal pinjaman maupun modal sendiri
3. Untuk mengetahui efisiensi penggunaan modal sendiri maupun pinjaman.

Sementara itu, menurut Kasmir (2015:197) Tujuan penggunaan rasio Return On Equity bagi perusahaan maupun pihak luar perusahaan, yaitu:

1. Untuk menilai besarnya laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri.
2. Untuk mengukur produktivitas seluruh dana perusahaan yang digunakan baik pinjaman maupun modal sendiri.
3. Untuk mengukur produktivitas dari seluruh dana perusahaan yang digunakan baik modal sendiri maupun pinjaman.

Dividen

Dividen merupakan nilai pendapatan bersih perusahaan setelah pajak dikurangi dengan laba ditahan (retained earnings) yang ditahan sebagai cadangan perusahaan. Menurut Mustafa (2017:142) dalam Anggraeni (2020:16) mendefinisikan dividen sebagai bagian keuntungan yang dibagikan kepada pemegang saham yang dapat berupa dividen tunai atau dividen saham.

Sedangkan menurut Said Kelana dan Chandra Wijaya (2015:134) dalam Anggraeni (2020:16) dividen merupakan bagian pendapatan yang diterima oleh pemegang saham, biasanya perusahaan membagi dividen setelah mendapatkan laba akhir (EAT). Bagian laba akhir yang tidak dibagikan, diakumulasikan menjadi saldo laba (Retained Earnings). Dividen dibayar pada umumnya berupa kas.

Menurut Sundjaja dan Barlian (2010) laba ditahan merupakan pendapatan yang tidak dibagikan sebagai dividen karena merupakan bentuk pembiayaan intern. Pembagian dividen yang dilakukan akan mengurangi laba ditahan perusahaan, sehingga pembagian dividen harus tepat agar perusahaan tidak mengalami kerugian. Jika

perusahaan memutuskan membagi laba atau keuntungan dalam dividen, maka investor membagi sesuai dengan hak porsi saham yang di tanamkan. Dividen yang dibagikan ditentukan oleh Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) dan jenis pembayarannya ditentukan oleh kesepakatan bersama anggota rapat.

Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembayaran investasi di masa datang (Sartono, 2010). Sedangkan Surkini (2012) menyatakan kebijakan dividen adalah kebijakan yang dikaitkan dengan penentuan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada para pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan. Kebijakan ini akan melibatkan dua pihak yang memiliki kepentingan berbeda yaitu pihak pertama, para pemegang saham dan pihak kedua, manajemen perusahaan itu sendiri.

Kebijakan dividen mempunyai pengaruh bagi pemegang saham dan perusahaan yang membayar dividen. Para pemegang saham umumnya menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil karena hal tersebut mengurangi ketidakpastian akan hasil yang diharapkan dari investasi yang mereka lakukan dan juga dapat meningkatkan kepercayaan pemegang saham terhadap perusahaan sehingga nilai saham juga dapat meningkat.

Kebijakan dividen harus diformulasikan untuk dua dasar tujuan dengan memperhatikan maksimalisasi kekayaan dari pemilik perusahaan dan pembiayaan yang cukup. Kedua tujuan tersebut saling berhubungan dan harus memenuhi berbagai faktor hukum, perjanjian, internal, pertumbuhan, hubungan dengan pemilik, hubungan dengan pasar yang membatasi alternatif kebijakan (Sundjaja dan Barlin, 2010).

Kebijakan dividen tergambar pada *dividend payout ratio* nya yaitu presentase laba yang dibagikan dalam bentuk dividen tunai. Laba ditahan (*retained earnings*) merupakan salah satu dari sumber dana yang paling penting untuk membiayai pertumbuhan perusahaan. Jika suatu perusahaan menjalankan kebijakan untuk membagi dividen tunai maka semakin sedikit dana yang digunakan untuk melakukan investasi.

Hal tersebut mengakibatkan tingkat pertumbuhan perusahaan dimasa yang akan datang menjadi rendah dan berdampak pada harga saham untuk menghindari hal tersebut maka perusahaan perlu menetapkan kebijakan dividen yang optimal yaitu dengan menciptakan keseimbangan diantara dividen pada saat ini dan pertumbuhan dimasa yang akan datang sehingga memaksimalkan harga saham (Decerly, 2020, 2021).

Dividen Kas

Menurut Wibowo dan Abubakar Arief (2016:61) dalam Anggraeni (2020:17) dividen tunai (Dividen Cash) adalah bagian laba usaha yang dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk uang tunai. Pembayaran dividen kas kepada pemegang saham perusahaan diputuskan oleh direksi perusahaan.

Dalam hal pembagian dividen kepada para pemegang saham suatu perusahaan membutuhkan pertimbangan yang matang, hal ini disebabkan pihak manajemen harus memikirkan kelangsungan hidup dan pertumbuhan perusahaan (*going concern principal*).

Jenis-jenis Dividen

Terdapat beberapa jenis dividen yang dapat dibayarkan kepada para pemegang saham, tergantung pada posisi dan kemampuan perusahaan bersangkutan. Berikut ini merupakan jenis-jenis dividen menurut Brigham (2012):

- a. *Cash Dividend* (Dividen Tunai). *Cash Dividend* adalah dividen yang dibayarkan dalam bentuk uang tunai. Pada umumnya, *cash dividend* lebih disukai oleh para pemegang saham dan lebih sering dipakai perseroan jika dibandingkan dengan jenis dividen yang lain.
- b. *Stock Dividen* (Dividen Saham). *Stock Dividend* adalah dividen yang dibayarkan dalam bentuk saham, bukan dalam bentuk uang tunai. Pembayaran *stock dividend* juga harus disarankan adanya laba atau surplus yang tersedia, dengan adanya pembayaran dividen saham ini maka jumlah saham yang beredar meningkat, namun pembayaran dividen saham ini tidak akan merubah posisi likuiditas perusahaan karena yang dibayarkan oleh perusahaan bukan merupakan bagian dari arus kas perusahaan.
- c. *Property Dividen* (Dividen Barang). *Property Dividend* adalah dividen yang dibayarkan dalam bentuk barang (aktiva selain kas). *Property dividend* yang dibagikan ini haruslah merupakan barang yang dapat dibagi-bagi atau bagian-bagian yang homogeny (memiliki sifat yang sama) serta penyerahannya kepada pemegang saham tidak akan mengganggu kontinuitas perusahaan.
- d. *Scrip Dividen*. *Scrip Dividend* adalah dividen yang dibayarkan dalam bentuk surat (*scrip*) janji hutang. Perseroan akan membayar sejumlah tertentu dan pada waktu tertentu, sesuai dengan yang tercantum dalam *scrip* tersebut. Pembayaran dalam bentuk ini akan menyebabkan perseroan mempunyai hutang jangka pendek kepada pemegang *scrip*.

- e. *Liquidating Dividend*. *Liquidating Dividend* adalah dividen yang dibagikan berdasarkan pengurangan modal perusahaan, bukan berdasarkan keuntungan yang diperoleh perusahaan.

Teori Kebijakan Dividen

Sebuah teori akan memberikan petunjuk terhadap kekurangan-kekurangan pada pengetahuan peneliti. Berikut ini terdapat beberapa teori kebijakan dividen menurut Agus Sartono (2012: 282), yaitu:

- a. Teori Dividen Adalah Tidak Relevan
- b. Bird-In-The Hand Theory
- c. Tax Differencial Theory
- d. Information Content Hypothesis
- e. Clientele Effect

Teori pertama yaitu teori dividen adalah tidak relevan, Modigliani-Miller (MM) berpendapat bahwa di dalam kondisi bahwa keputusan investasi yang *given*, pembayaran dividen tidak berpengaruh terhadap kemakmuran pemegang saham.

Lebih lanjut lagi MM berpendapat bahwa nilai perusahaan ditentukan oleh earning power dari aset perusahaan. Dengan demikian perusahaan ditentukan oleh keputusan investasi. Sementara itu keputusan apakah laba yang diperoleh akan dibagikan dalam bentuk dividen atau akan ditahan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. MM membuktikan pendapatnya secara matematis dengan asumsi:

- a. Pasar modal yang sempurna dimana semua investor bersikap rasional.
- b. Tidak ada pajak perseorangan dan pajak penghasilan perusahaan.
- c. Tidak ada biaya emisi dan biaya transaksi.
- d. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap biaya modal sendiri perusahaan.
- e. Informasi tidak tersedia untuk setiap individu terutama yang menyangkut tentang kesempatan investasi.

Teori kedua yaitu *Bird-In-The Hand Theory*, Myron Gordon dan John Lintner berpendapat kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap harga pasar saham. Artinya, jika dividen yang dibagikan perusahaan semakin besar, harga pasar saham perusahaan tersebut akan semakin tinggi dan sebaliknya. Investor lebih merasa aman untuk memperoleh pendapatan berupa pembayaran dividen daripada menunggu capital gain.

Hal ini terjadi karena pembagian dividen dapat mengurangi ketidakpastian yang dihadapi investor. Sementara itu MM berpendapat dan telah dibuktikan secara matematis bahwa investor merasa sama saja apakah menerima dividen saat ini atau menerima capital gain di masa datang. Gordon-Lintner beranggapan bahwa investor memandang satu burung di tangan lebih berharga daripada seribu burung di udara (Hutahuruk, 2020a, 2020b, 2021).

Kerangka Pemikiran

Kebijakan dividen merupakan bagian dari keputusan pembelanjaan perusahaan, khususnya berkaitan dengan pembelanjaan internal perusahaan. Hal ini karena besar dan kecilnya dividen yang dibagikan akan mempengaruhi besar kecilnya laba yang di tahan (Sudana, 2011:167).



Gambar 1. Kerangka Konseptual

Sumber: Tri Bagas Saputra (2018), (diolah)

METODOLOGI

Menurut Sugiyono (2018:226), analisis deskriptif adalah statistik yang digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau generalisasi. Analisis deskriptif digunakan untuk mengetahui profitabilitas dan dividen cash pada perusahaan sektor *consumer goods industry* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengukuran yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai minimum, nilai maximum, mean dan standar deviasi.

HASIL DAN DISKUSI

Data Penelitian

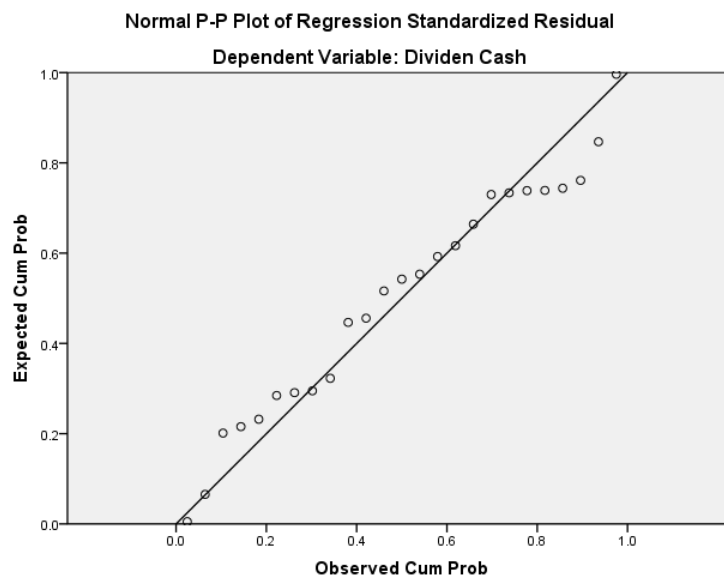
Adapun data yang diolah dalam penelitian ini adalah Perusahaan Consumer Goods Industry di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.

Tabel 1. Rekap Data BEI Performance Perusahaan

KODE	TAHUN	ROE (%)	Dividen Cash (%)
ICBP	2015	17.84	222
	2016	19.63	154
	2017	17.43	162
	2018	20.52	58
	2019	20.1	195
INDF	2015	8.6	220
	2016	11.99	168
	2017	11	235
	2018	9.15	237
	2019	11.83	236
MLBI	2015	64.83	344
	2016	119.68	466
	2017	124.15	628.42
	2018	104.94	583

Uji Normalitas

Pengujian normalitas bertujuan untuk mengetahui normal atau tidaknya suatu distribusi data. Perhitungan peneliti dilakukan dengan pendekatan P-Plot dikatakan variabel berdistribusi normal jika penyebaran data berada dekat dengan garis diagonal. Hasil pengujian dapat dilihat pada gambar grafik pplot berikut:



Gambar 3. Hasil Uji Normalitas P-Plot

Pada grafik histogram Gambar 3 terlihat bahwa variabel berdistribusi normal. Hal ini ditunjukkan oleh distribusi data tersebut berada disekitar garis diagonal sehingga penyebaran datanya telah berdistribusi secara normal.

Uji Autokorelasi

Untuk menguji ada tidaknya gejala Autokorelasi maka dapat dideteksi dengan uji Durbin Watson (DW Test). Pengambilan keputusan ada tidaknya autokorelasi dapat dilihat pada Tabel berikut ini:

Tabel 2. Kriteria Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi

Hipotesis nol	Keputusan	Jika
Tidak ada autokorelasi positif	Tolak	$0 < d < dl$
Tidak ada autokorelasi positif	Tanpa Keputusan	$dl \leq d \leq du$
Tidak ada korelasi negatif	Tolak	$4-dl < d < 4$
Tidak ada korelasi negatif	Tanpa Keputusan	$4-du \leq d \leq 4-dl$
Tidak ada autokorelasi, positif atau negatif	Tidak ditolak	$du < d < 4-du$

Hasil Uji R Square (R2)

Analisis RSquare (R2) dalam regresi linear sederhana digunakan untuk mengetahui persentase sumbangan pengaruh variabel kinerja keuangan terhadap variabel Divden Cash.

Tabel 3. Hasil Uji R Square

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.793 ^a	.628	.612	200.26250	1.601

a. Predictors: (Constant), ROE

b. Dependent Variable: Dividen Cash

Berdasarkan Tabel 3 dapat diketahui bahwa besarnya pengaruh Return On Equity (ROE) terhadap Dividen Cash dalam nilai R Square adalah sebesar 0,628 (62,80%) dan sisanya sebesar 37,2% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Pembahasan

Dalam penelitian ini pengaruh Return On Equity (ROE) terhadap dividen cash (Khan et al., 2022; Lestari, 2018; Sindhu et al., 2016) adalah berpengaruh dengan arah positif signifikan, dibuktikan dengan hasil uji-t dimana t-hitung lebih besar dari t-tabel yakni (6,235) > t-tabel (2,0687) yang artinya terdapat pengaruh dan Sig. (0,00) < 0,05. Yang artinya signifikan. Dengan kata lain Hipotesis 1 diterima. Jadi besarnya profitabilitas yang didapat oleh perusahaan ternyata berpengaruh signifikan terhadap pembagian dividen kas.

Dividen Kas atau tunai merupakan dividen yang dibayar oleh emiten kepada pemegang saham secara tunai. Jumlah dividen yang dibayarkan tersebut mempengaruhi nilai perusahaan dalam pandangan masyarakat terutama bagi calon investor. Tujuan dari pemberian dividen dalam bentuk tunai adalah untuk memacu kinerja saham di suatu perusahaan, yang merupakan return kepada para pemegang saham. Pembayaran dalam bentuk tunai lebih banyak diinginkan investor dari pada dalam bentuk lainnya, karena pembayaran dividen tunai membantu mengurangi ketidakpastian dalam melaksanakan aktivitas investasinya pada suatu Perusahaan (Purnama, 2023).

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Helen Puspita dan Paskah IkaNugroho (2013), Salehnezhad (2013), dan Achamd Rizky Na'im Purnama (2017) yang menyatakan Return On Equity (ROE) berpengaruh terhadap dividen cash.

Selain itu hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Arifin dan Asyik (2015) yang mengatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan Deviden. Penelitian ini jugak tidak sejalan dengan penelitian Bagas Tri Saputra (2018).

KESIMPULAN

Kesimpulan

Berdasarkan uraian-uraian teori dan analisis yang telah dilakukan maka peneliti menyimpulkan bahwa Return On Equity (ROE) memiliki nilai t-hitung > t-tabel yakni (6,235) > (2,0687) dan sig. (0,00) < 0,05 yang artinya terdapat pengaruh secara signifikan terhadap Dividen Cash pada perusahaan sektor Consumer Goods Industry di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019

Rekomendasi

Saran-saran yang dapat diberikan oleh peneliti bagi kesempurnaan penelitian selanjutnya yaitu:

1. Untuk Perusahaan, penelitian ini dapat dijadikan referensi untuk meningkatkan jumlah Return On Equity (ROE) serta Dividen Cash yang diperoleh perusahaan setiap tahunnya.
2. Penelitian mendatang hendaknya memperluas sampel penelitian dan rentang waktu yang lebih lama agar hasil yang diperoleh lebih komprehensif dan akurat.
3. Bagi peneliti lebih lanjut, disarankan untuk meneliti dengan beberapa variabel lain yang diduga memiliki pengaruh terhadap dividen cash.
4. Untuk penelitian selanjutnya, apabila jumlah sampel memungkinkan disarankan untuk menggunakan metode yang berbeda dalam melakukan penelitian atas dividen cash.

REFERENSI

- Abraham Lumingkewas, Valen. 2013. *Pengakuan Pendapatan dan Beban atas laporan Keuangan pada PT. Bank Sulut*. Sulut.
- Arum, D. S., Mulyadi, & Sianipar, P. B. H. (2023). The Effect of Thin Capitalization and Accounting Conservatism on Tax Planning with Profit Quality as a Moderating Variable in Industrial Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 Period. *Nexus Synergy: A Business Perspective*, 1(2), 51–60. <http://firstcierapublisher.com/index.php/nexus/article/view/18>
- Belkaoui, Ahmed Riahi. 2012. *Accounting Theory Edisi Kelima*. Jakarta: Salemba Empat.
- Decerly, R. (2020). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Ketepatan Waktu Penyampaian Laporan Keuangan Perbankan yang Listing di BEI Tahun 2014-2018. *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(2), 170–183.
- Decerly, R. (2021). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan (Study Empiris pada Perusahaan Astra Group yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2016-2020). *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 4(2), 122–132.
- Eddy, P., Meivina, D., Irman, M., Purnama, I., & Estu, A. Z. (2023). Health Level of PT Bank Perkreditan Rakyat Duta Perdana Using CAMELS Method Period 2016-2020. *Luxury: Landscape of Business Administration*, 1(1), 1–11. <https://firstcierapublisher.com/index.php/luxury/article/view/14>
- Estu, A. Z., Rahayu, S., Irman, M., Anton, & Eddy, P. (2023). CAR, NPL, BOPO, and LDR on Profit Growth of BPR Riau Province Period 2015-2019. *Interconnection: An Economic Perspective Horizon*, 1(1), 25–36. <https://firstcierapublisher.com/index.php/interconnection/article/view/11>
- Fitriyanti, Yuli. 2017. *Analisis Pengakuan Pendapatan dan Beban pada CV. Restu Ibu Banjarmasin*.
- Hans Kartikahadi, dkk. 2012. *Akuntansi Keuangan Berdasarkan SAK Berbasis IFRS*. Jakarta: Salemba Empat.
- Harahap Sofyan Syafri. (2011). *Teori Akuntansi Edisi Revisi*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Hery dan Widayawati Lekok. 2012. *Akuntansi Keuangan Menengah*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hutahuruk, M. B. (2020a). Analisis Penerapan Akuntansi pada Toko Frozrn Food Sofwa di Pekanbaru. *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(2), 134–144.
- Hutahuruk, M. B. (2020b). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas terhadap Kelengkapan Pengungkapan Laporan Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI). *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(2), 145–169.
- Hutahuruk, M. B. (2021). Pengaruh Teknologi Informasi dan Keahlian Komputer terhadap Sistem Informasi Akuntansi (Study Empiris pada PT . Putera Raja Sejahtera). *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 4(2), 141–158.
- Hutahuruk, M. B. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *Sains Akuntansi Dan Keuangan*, 1(3), 153–161.
- Ikhsan Arfan, dkk. 2014. *Pengantar Akuntansi*. Bandung: Citapustaka Media.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Khan, B., Zhao, Q., Iqbal, A., Ullah, I., & Aziz, S. (2022). Internal Dynamics of Dividend Policy in East-Asia: A Comparative Study of Japan and South Korea. *SAGE Open*, 12(2), 1–11. <https://doi.org/10.1177/21582440221095499>

- Kumalasari, P. D., & Endiana, I. D. M. (2023). Do Financial Performance Determine Firm Value? Evidence from Food and Beverage Companies in 2018-2021. *Nexus Synergy: A Business Perspective*, 1(1), 14–20. <https://firstcierapublisher.com/index.php/nexus/article/view/9>
- Lara, R. (2020). Analisis Sistem Pengendalian Persediaan Barang Dagang pada CV. Tekno Komputer. *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(2), 125–133.
- Lara, R. (2021). Pengaruh Pendapatan Usaha Dan Biaya Operasional Terhadap Laba Bersih pada Perusahaan Sektor Pertambangan Batu Bara Periode 2016-2020. *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 4(2), 159–171. <https://doi.org/10.31000/competitive.v5i2.4166>
- Lara, R. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Volume Perdagangan (Studi Pada Perusahaan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019). *Sains Akuntansi Dan Keuangan*, 1(3), 180–188. <https://doi.org/10.54367/jrak.v5i1.539>
- Lestari, H. S. (2018). Determinants of corporate dividend policy in Indonesia. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, 106(1). <https://doi.org/10.1088/1755-1315/106/1/012046>
- Martani Dwi, dkk. 2016. *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK*. Jakarta: Salemba Empat.
- Noor, Juliansyah. 2012. *Metodologi Penelitian*. Jakarta: Kencana.
- Purnama, I. (2023). Increasing Understanding of One-Way ANOVA Material for Accounting Students: A Case Study of Deposit Interest. *Reflection: Education and Pedagogical Insights*, 1(2), 69–73. <https://firstcierapublisher.com/index.php/reflection/article/view/30>
- Purnama, I., Diana, & Yani, F. (2023). Business Income, Operational Costs, and Production Costs on Net Profit After Tax at PT Unilever Indonesia Tbk Period 2016-2021. *Luxury: Landscape of Business Administration*, 1(1), 23–32. <https://firstcierapublisher.com/index.php/luxury/article/view/17>
- Rahmadi, Rezki S. 2013. *Analisis Pengakuan Pendapatan dan Beban pada PT. Rajawali Indah*. Pekanbaru.
- Saitri, P. W., Mendra, N. P. Y., Pramesti, I. G. A. A., & Renaldo, N. (2023). How Firm Characteristics Affect the Dividend Policy of Listed Banking Companies on The Indonesian Stock Exchange in 2019-2021. *Interconnection: An Economic Perspective Horizon*, 1(1), 37–50. <https://firstcierapublisher.com/index.php/reflection/article/view/28>
- Sevendy, T., Renaldo, N., Nyoto, Sudarno, Suhardjo, Panjaitan, H. P., & Hutahuruk, M. B. (2023). Development of Tax Teaching Materials: Withholding Tax. *Reflection: Education and Pedagogical Insights*, 1(1), 20–27. <https://firstcierapublisher.com/index.php/reflection/article/view/5>
- Sindhu, M. I., Hashmi, S. H., & Ul Haq, E. (2016). Impact of ownership structure on dividend payout in Pakistani non-financial sector. *Cogent Business and Management*, 3(1), 1–11. <https://doi.org/10.1080/23311975.2016.1272815>
- Siregar Alha Ghitasya. 2018. *Penerapan Pengakuan Pendapatan dan Beban pada PD. Pasar Kota Medan*.
- Soemarsono. 2014. *Akuntansi Suatu Pengantar Edisi kelima*. Jakarta: Salemba Empat.
- Surya Satriawan, Raja Adri. 2012. *Akuntansi Keuangan Versi IFRS*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Vienna Ginting, Evi Yase. 2013. *Pengakuan Pendapatan dan Beban pada PT.PLN (PERSERO) P3B Sumatera UPT Medan*. Medan.