

BAB V

HASIL DAN PEMBAHASAN

5.1. Deskripsi Hasil Penelitian

Data yang digunakan dalam penelitian ini bersumber dari laporan keuangan serta publikasi perusahaan *food and beverage* di Bursa Efek Indonesia tahun 2013 samapai dengan tahun 2016 sebanyak 7 perusahaan. Hasil penelitian perhitungan masing – masing variabel adalah sebagai berikut :

5.1.1 Variabel Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Indikator dalam menentukan profitabilitas dalam penelitian ini yaitu di ukur dengan total laba bersih dan total asset perusahaan.

Rumus yang digunakan :

$$\text{ROA} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Asset}} \times 100\%$$

Hasil perhitungan perhitungan variabel profitabilitas sebagai berikut :

Tabel 5.1

Hasil Perhitungan Profitabilitas

NO	KODE	TAHUN	LABA BERSIH	TOTAL ASET	ROA
1	DLTA	2013	270,498,062,000	867,040,802,000	31.20%
2	ICBP	2013	2,235,040,000,000	21,267,470,000,000	10.51%
3	INDF	2013	3,416,635,000,000	78,092,789,000,000	4.38%
4	MLBI	2013	1,171,229,000,000	1,782,148,000,000	65.72%
5	MYOR	2013	1,058,418,939,252	9,709,838,250,473	10.90%

6	ROTI	2013	158,015,270,921	1,822,689,047,108	8.67%
7	SKLT	2013	11,440,014,188	301,989,488,699	3.79%
8	DLTA	2014	288,073,432,000	991,947,134,000	29.04%
9	ICBP	2014	2,531,681,000,000	24,910,211,000,000	10.16%
10	INDF	2014	5,146,323,000,000	85,938,885,000,000	5.99%
11	MLBI	2014	794,883,000,000	2,231,051,000,000	35.63%
12	MYOR	2014	409,824,768,594	10,291,108,029,334	3.98%
13	ROTI	2014	188,577,521,074	2,142,894,276,216	8.80%
14	SKLT	2014	16,480,714,984	331,574,891,637	4.97%
15	DLTA	2015	192,045,199,000	1,038,321,916,000	18.50%
16	ICBP	2015	2,923,148,000,000	26,560,624,000,000	11.01%
17	INDF	2015	3,709,501,000,000	91,831,526,000,000	4.04%
18	MLBI	2015	496,909,000,000	2,100,853,000,000	23.65%
19	MYOR	2015	1,250,233,128,560	11,342,715,686,221	11.02%
20	ROTI	2015	270,538,700,440	2,706,323,637,034	10.00%
21	SKLT	2015	20,066,791,849	377,110,748,359	5.32%
22	DLTA	2016	254,509,268,000	1,197,796,650,000	21.25%

23	ICBP	2016	3,631,301,000,000	28,901,948,000,000	12.56%
24	INDF	2016	5,266,906,000,000	82,174,515,000,000	6.41%
25	MLBI	2016	982,129,000,000	2,275,038,000,000	43.17%
26	MYOR	2016	1,388,676,127,665	12,922,421,859,124	10.75%
27	ROTI	2016	279,777,368,831	2,919,640,858,718	9.58%
28	SKLT	2016	20,646,121,074	568,239,939,951	3.63%

Sumber : lampiran 2

5.1.2 Variabel Likuiditas

Menurut Sutrisno (2012:15), menyatakan bahwa likuiditas adalah kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban-kewajibannya yang harus segera dipenuhi. Indikator yang dipakai peneliti dalam menentukan likuiditas adalah: (*Cash Ratio*) Rasio Kas ini pada dasarnya adalah penyempurnaan dari rasio cepat (*quick ratio*) yang digunakan untuk mengidentifikasi sejauh mana dana (kas dan setara kas) yang tersedia untuk melunasi kewajiban lancar atau hutang jangka pendeknya. Rumus yang digunakan adalah :

$$\text{Cash ratio} = \frac{\text{kas} + \text{setara kas}}{\text{hutang lancar}} \times 100\%$$

Hasil perhitungan Likuiditas adalah sebagai berikut :

Tabel 5.2

Hasil Perhitungan Likuiditas

NO	KODE	TAHUN	KAS & SETARA KAS	CURRENT LIABILITAS	CASH RASIO
1	DLTA	2013	433,776,477,000	158,990,741,000	272.83%
2	ICBP	2013	5,526,173,000,000	4,696,583,000,000	117.66%

3	INDF	2013	13,666,194,000,000	19,471,309,000,000	70.19%
4	MLBI	2013	145,511,000,000	722,542,000,000	20.14%
5	MYOR	2013	1,860,492,328,823	2,631,646,469,682	70.70%
6	ROTI	2013	101,142,256,234	320,197,405,822	31.59%
7	SKLT	2013	9,034,836,341	125,712,112,019	7.19%
8	DLTA	2014	415,161,151,000	190,952,635,000	217.42%
9	ICBP	2014	7,342,986,000,000	6,230,997,000,000	117.85%
10	INDF	2014	14,157,619,000,000	22,681,686,000,000	62.42%
11	MLBI	2014	146,364,000,000	1,588,801,000,000	9.21%
12	MYOR	2014	712,922,612,494	3,114,337,601,362	22.89%
13	ROTI	2014	162,584,129,984	307,608,669,233	52.85%
14	SKLT	2014	7,280,818,687	141,425,302,223	5.15%
15	DLTA	2015	494,886,246,000	140,419,495,000	352.43%
16	ICBP	2015	7,657,510,000,000	6,002,344,000,000	127.58%
17	INDF	2015	13,076,076,000,000	25,107,538,000,000	52.08%
18	MLBI	2015	344,615,000,000	1,215,227,000,000	28.36%
19	MYOR	2015	1,682,075,365,772	3,151,495,162,694	53.37%
20	ROTI	2015	515,237,282,682	395,920,006,814	130.14%
21	SKLT	2015	7,680,719,075	159,132,842,277	4.83%

22	DLTA	2016	658,665,614,000	137,842,096,000	477.84%
23	ICBP	2016	8,371,980,000,000	6,469,785,000,000	129.40%
24	INDF	2016	13,362,236,000,000	19,219,441,000,000	69.52%
25	MLBI	2016	403,231,000,000	128,137,000,000	314.69%
26	MYOR	2016	1,543,129,244,709	3,884,051,319,005	39.73%
27	ROTI	2016	610,989,176,180	320,501,824,382	190.64%
28	SKLT	2016	12,779,053,888	169,302,583,936	7.55%

Sumber data :lampiran 3

5.1.3 Variabel Pertumbuhan Laba

Pertumbuhan Laba adalah perubahan pada laporan keuangan per tahun. Pertumbuhan laba berkaitan dengan bagaimana terjadinya stabilitas peningkatan laba ditahan kedepan dan memprediksi apakah laba yang diterima perusahaan pada satu periode akan dapat dilakukan pembayaran dividen. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$\text{Pertumbuhan laba} = \frac{Y_t - Y_{t-1}}{Y_{t-1}}$$

Keterangan

Y_t = Laba bersih periode sekarang.

Y_{t-1} = Laba bersih periode sebelumnya

Hasil perhitungan pertumbuhan laba sebagai berikut :

Tabel 5.3
Hasil Perhitungan Pertumbuhan Laba

NO	KODE	TAHUN	LABA t	LABA SEBELUMNYA	PERTUMBUHAN LABA
1	DLTA	2013	270,498,062,000	213,421,077,000	26.74%

2	ICBP	2013	2,235,040,000,000	2,282,371,000,000	2.07%
3	INDF	2013	3,416,635,000,000	4,779,446,000,000	-28.51%
4	MLBI	2013	1,171,229,000,000	453,405,000,000	158.32%
5	MYOR	2013	1,058,418,939,252	744,428,404,309	42.18%
6	ROTI	2013	158,015,270,921	149,149,548,025	5.94%
7	SKLT	2013	11,440,014,188	7,962,693,771	43.67%
8	DLTA	2014	288,073,432,000	270,498,062,000	6.50%
9	ICBP	2014	2,531,681,000,000	2,235,040,000,000	13.27%
10	INDF	2014	5,146,323,000,000	3,416,635,000,000	50.63%
11	MLBI	2014	794,883,000,000	1,171,229,000,000	-32.13%
12	MYOR	2014	409,824,768,594	1,058,418,939,252	-61.28%
13	ROTI	2014	188,577,521,074	158,015,270,921	19.34%
14	SKLT	2014	16,480,714,984	11,440,014,188	44.06%
15	DLTA	2015	192,045,199,000	288,073,432,000	-33.33%
16	ICBP	2015	2,923,148,000,000	2,531,681,000,000	15.46%
17	INDF	2015	3,709,501,000,000	5,146,323,000,000	-27.92%
18	MLBI	2015	496,909,000,000	794,883,000,000	-37.49%

19	MYOR	2015	1,250,233,128,560	409,824,768,594	205.07%
20	ROTI	2015	270,538,700,440	188,577,521,074	43.46%
21	SKLT	2015	20,066,791,849	16,480,714,984	21.76%
22	DLTA	2016	254,509,268,000	192,045,199,000	32.53%
23	ICBP	2016	3,631,301,000,000	2,923,148,000,000	24.23%
24	INDF	2016	5,266,906,000,000	3,709,501,000,000	41.98%
25	MLBI	2016	982,129,000,000	496,909,000,000	97.65%
26	MYOR	2016	1,388,676,127,665	1,250,233,128,560	11.07%
27	ROTI	2016	279,777,368,831	270,538,700,440	3.41%
28	SKLT	2016	20,646,121,074	20,066,791,849	2.89%

Sumber data : lampiran 4

5.1.4 Variabel Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen adalah suatu keputusan untuk menentukan seberapa besar presentase dari pendapatan perusahaan atau laba saat ini yang akan dibayarkan sebagai dividen (*dividen payout ratio*) dan seberapa besar laba yang ditahan dan diinvestasikan kembali ke perusahaan (*retained earning*). Indikator yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu *Dividend Payout Ratio* (DPR) yang menunjukkan presentase laba perusahaan yang dibayarkan kepada pemegang saham yang berupa dividen kas.

$$\text{Dividend Payout Ratio} = \frac{\text{Dividend per share}}{\text{Earning per share}} \times 100\%$$

Keterangan :

DPR (*Dividend payout ratio*) adalah rasio pembayaran dividen

DPS (*Dividend per share*) adalah dividen per lembar saham

EPS (*Earning per share*) adalah laba per lembar saham

Hasil perhitungan *dividen payout ratio* adalah sebagai berikut :

Tabel 5.4

Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen

NO	KODE	TAHUN	DPS	EPS	DPR
1	DLTA	2013	11999.58846	16515	72.66%
2	ICBP	2013	191.4748026	382	50.12%
3	INDF	2013	247.9123309	285	86.99%
4	MLBI	2013	24066.01804	55576	43.30%
5	MYOR	2013	204.2989108	1165	17.54%
6	ROTI	2013	7.366	31.22	23.59%
7	SKLT	2013	3	16.56	18.12%
8	DLTA	2014	12499.58843	17621	70.94%
9	ICBP	2014	193.5207813	447	43.29%
10	INDF	2014	197.5566904	372	53.11%
11	MLBI	2014	579.7598481	37700	1.54%
12	MYOR	2014	230	451	51.00%
13	ROTI	2014	3.12	37.26	8.37%
14	SKLT	2014	4	23.86	16.76%
15	DLTA	2015	127.4938265	238	53.57%
16	ICBP	2015	226.456597	515	43.97%
17	INDF	2015	285.694778	293	97.51%
18	MLBI	2015	138	236	58.47%
19	MYOR	2015	166.708798	1364	12.22%
20	ROTI	2015	5.53	53.45	10.35%
21	SKLT	2015	5	29.55	16.92%

22	DLTA	2016	120	317	37.85%
23	ICBP	2016	132.4304736	309000	0,04%
24	INDF	2016	223.7605428	433	51.68%
25	MLBI	2016	439	466000	0.09%
26	MYOR	2016	12.29591837	61	20.16%
27	ROTI	2016	10.60853274	55.31	19.18%
28	SKLT	2016	6	30.01	19.99%

Sumber data : lampiran 5

5.1.5 Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif akan memberikan gambaran suatu data yang dilihat dari nilai minimum, maksimum, rata – rata (mean), dan standar deviasi yang dihasilkan dari variabel penelitian. Dari hasil pengolahan data dengan program SPSS versi 23 di peroleh hasil sebagai berikut :

Tabel 5.5
Hasil Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DPR	28	.0004285776	.9420600858	.2678931038	.3055331871
LIKUIDITAS	28	.0482660836	4.778406837	1.091510779	1.194551296
PROFITABILITAS	28	.0363334564	.6572007488	.1516505007	.1438124165
PERTUMBUHAN LABA	28	-.612795318	2.050652924	.2455079360	.5589706706
Valid N (listwise)	28				

Sumber Data : SPSS yang diolah oleh peneliti

Dari hasil analisis statistik deskriptif diatas dapat diketahui jumlah observasi dalam penelitian ini (N) adalah 28. Profitabilitas memiliki nilai minimum sebesar 0,0363334564 berasal dari PT Sekar Laut Tbk tahun 2016 dan nilai maksimum sebesar 0,6572007488 berasal dari PT Multi Bintang Indonesia Tbk tahun 2013, dengan nilai mean sebesar 0.1516505007, dengan nilai standar deviasi adalah sebesar 0.1438124165.

Hasil variabel likuiditas memiliki nilai minimum sebesar 0,0482660836 berasal dari PT Sekar Laut Tbk tahun 2015 dan nilai

maksimum dari PT Delta Jakarta Tbk sebesar 4,778406837 tahun 2016, dengan nilai mean sebesar 1,091510779, dan nilai standar deviasi sebesar 1,194551296.

Hasil variabel pertumbuhan laba memiliki nilai minimum sebesar -0,6127953168 dan nilai maksimum sebesar 2,050652924 berasal dari PT Mayora Indah Tbk tahun 2014 dan 2015, dengan nilai mean sebesar 0,2455079360, dan nilai standar deviasi sebesar 0,5589706706.

Sedangkan kebijakan dividen memiliki nilai minimum sebesar 0,0004285776 dari PT. Indofood CBP sukses Makmur Tbk tahun 2016, dan nilai maksimum sebesar 0,9420600858 berasal dari PT Multi Bintang Indonesia Tbk tahun 2016, dengan nilai mean sebesar 0,2678931038, dan nilai standar deviasi sebesar 0,3055331871.

5.1.6 Uji Asumsi Klasik

Model regresi penelitian ini menggunakan regresi linier berganda. Untuk memenuhi syarat BLUE (*Best Linier Unbiased Estimator*) dalam model regresi linier berganda, akan dilakukan terlebih dahulu uji asumsi klasik. Berikut hasil uji asumsi klasik dari data penelitian :

5.1.6.1 Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi linier, variabel pengganggu atau residual memiliki retribusi normal (Ghozali 2005). Dengan menggunakan pendekatan uji statistik *kormogolov-Smirnov*. Keputusan yang diambil dalam penelitian ini jika nilai probabilitas lebih besar dari pada alpha ($\alpha = 0.05$) maka distribusi normal terpenuhi. Berdasarkan hasil perhitungan SPSS dapat diketahui hasil uji normalitas sebagai berikut :

Tabel 5.6
Hasi Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		28
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.21473689
Most Extreme Differences	Absolute	.115
	Positive	.092
	Negative	-.115
Test Statistic		.115
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

Sumber Data : SPSS diolah oleh penulis

Dari tabel 5.6 diatas dengan *normalitas non-parametrik one-sampel kolmogrov smirnov test* yang dapat dilihat dari hasil *asyp.sig (2-tailed)* menunjukkan bahwa semua data penelitian memiliki nilai probabilitas lebih besar daripada alpha ($\alpha=0.05$) maka distribusi normal terpenuhi, sehingga penelitian dapat dilanjutkan dengan data penelitian yang ada.

5.1.6.2 Uji Multikolineritas

Uji Multikolineritas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independent) dalam Imam Ghozali (2013:105). Model regresi yang baik menunjukkan jika tidak adanya korelasi antar variabel bebas atau tidak terjadi multikolineritas. Dengan melihat *Variance Inflation factor* (VIF). Jika nilai VIF <10 maka tidak ditemukan adanya korelasi antar variable bebas. Berdasarkan hasil perhitungan SPSS dapat diketahui hasil uji multikolineritas sebagai berikut :

Tabel 5.7
Hasil Uji Multikolinearitas

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	LIKUIDITAS	.899	1.112
	PROFITABILITAS	.778	1.286
	PERTUMBUHAN LABA	.852	1.173

a. Dependent Variable: DPR

Sumber data : SPSS yang diolah oleh peneliti

Dari tabel 5.7 diatas dapat diketahui bahwa variabel variabel profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan laba memiliki nilai *tolerance* lebih besar dari 0,1 dan VIF lebih kecil dari 10 maka dapat artikan bahwa tidak ditemukan adanya kolerasi antar variabel bebas dalam model regresi.

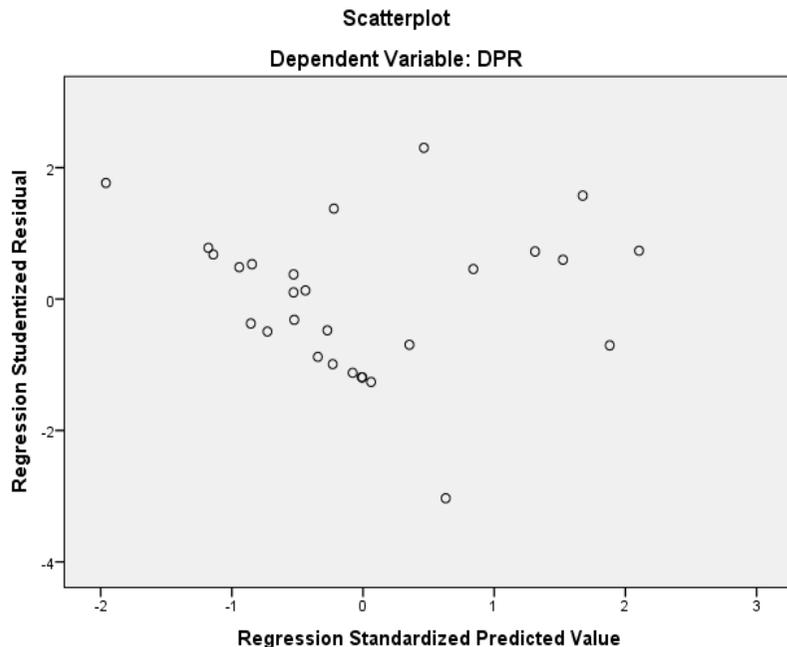
5.1.6.3 Uji Heterokedastisitas

Pengujian heterokedastisitas dalam penelitian ini melihat dari grafik scatterplot, menguji apakah model regresi terdapat ketidaksamaan varian residual datu pengamatan ke pengamatan yang lainnya, mendekteksi adanya heterokedastisitas dengan melihat grafik polt antara variabel dependen (ZPRED) dengan residualnya variabel independen (SRESID). Mendeteksi ada tidaknya heterokedastisitas dengan kriteria sebagai berikut :

1. Jika titik – titik membentuk pola tertentu yang teratur (bergelombang, melebar, kemudian menyempit) maka mengindikasi telah terjadi heterokedastisitas.

2. Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik – titik menyebar di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y, maka tidak terjadi heterokedastisitas.

Gambar 5.1
Hasil Uji Heterokedastisitas



Sumber data : SPSS yang diolah oleh peneliti

Hasil pada gambar grafik 5.1 dapat diketahui bahwa titik – titik tidak membentuk pola yang jelas, karena titik – titik berada diatas dan dibawah angka nol pada sumbu Y sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heterokedastisitas dalam model regresi tersebut.

5.1.6.4 Uji Autokolerasi

Uji Autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ (sebelumnya) dalam Imam Ghozali (2013:110). Dalam penelitian ini menggunakan *Durbin*

Waston (DW test), dikarenakan sampel yang kurang dari 100. Pengukuran ada tidaknya autokorelasi menurut Imam Ghozali (2011) dalam andrie mustika (2015) adalah :

1. Jika $0 < d < dl$, maka hipotesis nol ditolak, artinya ada autokorelasi positif.
2. Jika $dl \leq d \leq du$, maka tidak ada keputusan.
3. Jika $4-dl < d < 4$, maka hipotesis nol ditolak, artinya ada autokorelasi negative.
4. Jika $4-du \leq d \leq 4-du$, maka tidak ada keputusan.
5. Jika $du < d < 4-du$, maka hipotesis nol tidak ditolak, artinya tidak ada autokorelasi.

Tabel 5.8
Hasil Uji Autokorelasi dengan Durbin-Watson (DW)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.711 ^a	.506	.444	.2277628613	1.743

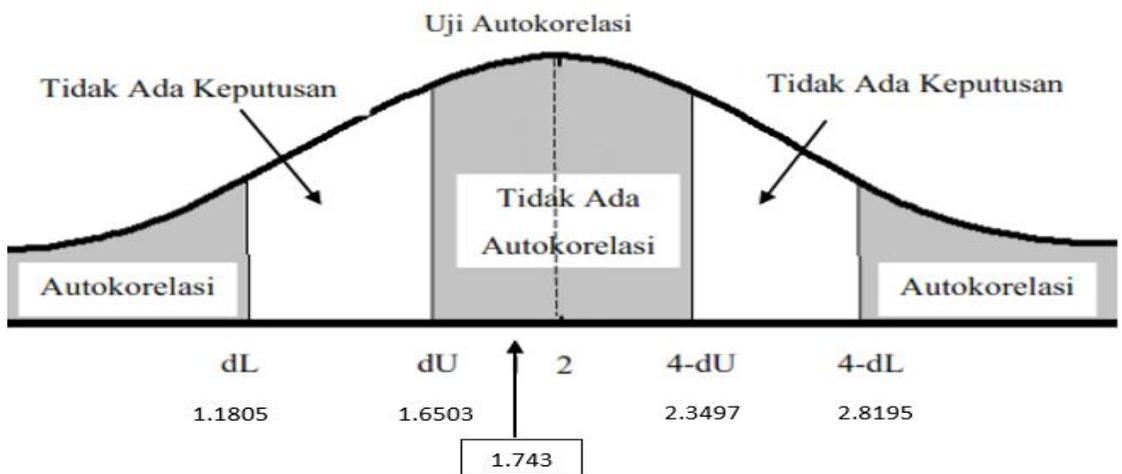
a. Predictors: (Constant), PERTUMBUHAN LABA, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS

b. Dependent Variable: DPR

Sumber data : SPSS diolah oleh peneliti

Hasil uji autokorelasi dapat dilihat pada tabel 5.8 dengan nilai DW sebesar 1.743, nilai ini akan dibandingkan dengan menggunakan nilai signifikansi 0.05, jumlah sampel (n) 28, dan jumlah variabel bebas (k=3) . Dapat dilihat dari tabel DurbinWatson $\alpha= 0.05$ yakni diperoleh nilai $dL = 1.1805$, $dU = 1.6503$, $4-dU = 2.3497$, dan $4-dL = 2.8195$.

Gambar 5.2



Sumber data : SPSS yang diolah oleh peneliti

Berdasarkan pengujian diatas menunjukkan bahwa model regresi tidak terjadi autokorelasi yang ditunjukkan dengan angka Durbin-Watson $dU < d < 4-dU$ yaitu sebesar 1.743 artinya model regresi ini dinyatakan layak untuk dipakai.

5.1.7 Regresi Linear Berganda

Analisis regresi linier berganda digunakan untuk mengukur pengaruh hubungan antar variabel dependen terhadap beberapa variabel bebas. Hasil analisis regresi linier berganda dapat dilihat pada tabel 5.9 sebagai berikut:

Tabel 5.9
Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Model	Unstandardized Coefficients	
	B	Std. Error
1 (Constant)	.046	.069
LIKUIDITAS	.112	.039
PROFITABILITAS	.944	.346
PERTUMBUHAN LABA	-.180	.085

a. Dependent Variable: DPR

Sumber data : SPSS data diolah oleh peneliti

Hasil regresi linier berganda pada tabel 5.9 menunjukkan persamaan atau model regresi yang dapat menjelaskan pengaruh antara variabel dependent (kebijakan dividen) terhadap variabel independent (profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan laba). Dari tabel diatas, maka diperoleh persamaan regresi linear berganda yaitu :

$$\text{DPR} = 0.046 + 0,112 \text{ Likuiditas} + 0,944 \text{ Profitabilitas} - 0,180 \text{ Pertumbuhan Laba} + e$$

Berdasarkan persamaan regresi diatas dapat dijelaskan sebagai berikut :

1. Nilai konstan sebesar 0,046 menunjukkan nilai prediksi rata – rata kebijakan dividen apabila variabel independen profitabilitas, likuiditas, dan dan pertumbuhan laba dianggap konstan atau sama dengan nol.
2. Variabel likuiditas memiliki koefisien regresi bernilai positif sebesar 0,112 yang berarti setiap kenaikan variabel likuiditas sebesar satu satuan akan mengakibatkan kenaikan kebijakan dividen sebesar 0,112 dengan anggapan bahwa variabel bebas lainnya adalah konstan.
3. Variabel profitabilitas memiliki koefisien regresi bernilai positif sebesar 0,944 yang berarti setiap kenaikan variabel profitabilitas sebesar satu satuan akan mengakibatkan kenaikan kebijakan dividen sebesar 0,044 dengan anggapan bahwa variabel bebas lainnya adalah konstan.

4. Variabel pertumbuhan laba memiliki koefisien regresi bernilai negative sebesar $-0,180$ yang berarti setiap kenaikan variabel pertumbuhan laba sebesar satu satuan akan mengakibatkan penurunan kebijakan dividen sebesar $-0,180$ dengan anggapan bahwa variabel bebas lainnya adalah konstan.

5.2. Pegujian Hipotesis Dan Analisis Data

5.2.1 Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi (R^2) dilakukan untuk mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen menurut Ghazali (2007). Nilai koefisien determinasi yaitu jika mendekati 1, memiliki arti bahwa kontribusi variabel – variabel independent terhadap variabel dependent secara simultan semakin kuat, tetapi jika nilai koefisien determinasi mendekati 0 maka kontribusi variabel – variabel independent terhadap variabel dependent secara simultan semakin lemah. Berdasarkan pengolahan data pada program SPSS diperoleh hasil sebagai berikut :

Tabel 5.10
Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.711 ^a	.506	.444	.2277628613	1.743

a. Predictors: (Constant), PERTUMBUHAN LABA, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS

b. Dependent Variable: DPR

Sumber Data : SPSS diolah oleh peneliti

Berdasarkan Tabel 5.10 menunjukkan bahwa nilai *R Square* sebesar 0,506 dengan demikian bahwa variabel independent yaitu profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan laba dalam menjelaskan variabel dependen yaitu kebijakan dividen sebesar 50,6 % dan sisanya

49,4% dapat dijelaskan oleh variabel lain diluar variabel yang digunakan dalam penelitian ini.

5.2.2 Uji Simultan (F-test)

Uji statistik f pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel independent yang dimasukkan dalam model memiliki pengaruh secara bersama – sama (simultan) terhadap variabel dependent, Menurut Ghozali (2011). Dasar pengambilan keputusan dalam penelitian ini sebagai berikut:

H0 : Yaitu hipotesis tentang tidak adanya pengaruh secara simultan antara profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan laba terhadap kebijakan dividen yang diformulasikan untuk ditolak jika nilai signifikan >0.05 .

H1 :Yaitu hipotesis tentang adanya pengaruh secara simultan antara profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan laba terhadap kebijakan dividen yang diformulasikan untuk diterima jika nilai signifikan <0.05 .

Berdasarkan perhitungan SPSS dapat diketahui hasil uji simultan (f-Test), sebagai berikut :

Tabel 5.11
Hasil Uji Simultan (F-test)
ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.275	3	.425	8.195	.001 ^b
	Residual	1.245	24	.052		
	Total	2.520	27			

a. Dependent Variable: DPR

b. Predictors: (Constant), PERTUMBUHAN LABA, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS

Sumber Data : SPSS diolah oleh peneliti

Dari hasil uji F pada tabel 5.11 Diatas dapat diketahui bahwa nilai signifikan lebih kecil dari derajat kepercayaan ($0,001 < 0,05$). Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan laba secara bersama – sama (simultan) berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen maka H1 diterima dan H0 ditolak.

5.2.3 Uji Parsial (T-Test)

Menurut Ghozali (2011) uji statistik t pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel independent yang dimasukkan dalam model memiliki pengaruh secara individu (parsial) terhadap variabel dependent. Dimana H0 yaitu hipotesis tentang tidak adanya pengaruh secara parsial profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan laba terhadap kebijakan dividen yang diformulasikan untuk ditolak jika nilai signifikan > 0.05 . Sedangkan H1 yaitu hipotesis tentang adanya pengaruh secara parsial antara profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan laba terhadap kebijakan dividen yang diformulasikan untuk diterima jika nilai signifikan < 0.05 .

Tabel 5.12
Hasil Uji Parsial (t-test)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.046	.069		.668	.511
	LIKUIDITAS	.112	.039	.439	2.904	.008
	PROFITABILITAS	.944	.346	.444	2.731	.012
	PERTUMBUHAN LABA	-.180	.085	-.329	-2.115	.045

a. Dependent Variable: DPR

Sumber data : SPSS data diolah oleh peneliti

Berdasarkan tabel 5.12 diatas dapat diketahui bahwa :

1. Profitabilitas

Nilai signifikansi $0,012 < 0,05$. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen maka H1 diterima dan H0 ditolak.

2. Likuiditas

Nilai signifikansi $0,008 < 0,05$. Hal ini menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen maka H1 diterima dan H0 ditolak.

3. Pertumbuhan laba

Nilai signifikansi $0,045 < 0,05$. Hal ini menunjukkan bahwa pertumbuhan laba berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen maka H1 diterima dan H0 ditolak.

5.3. Pembahasan Penelitian

5.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen

Hasil pengujian statistik menunjukkan bahwa profitabilitas yang diukur dengan *return on asset* berpengaruh terhadap *dividen payout ratio* pada perusahaan *food and beverage* pada periode penelitian 2013-2016. Hal ini dapat dilihat pada tabel 5.12 Hasil uji t yang menunjukkan bahwa nilai signifikan sebesar 0,012 lebih kecil dari 0,05. Penelitian ini berarti mendukung hipotesis pertama yaitu “Profitabilitas memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen”.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Dewi Zahida dan sugiyono (2017). Penelitian yang dilakukan peneliti menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Besar kecilnya profitabilitas perusahaan akan berdampak pada besar kecilnya dividen yang akan diberikan. Semakin tinggi kemampuan perusahaan akan berdampak pada besar kecilnya dividen yang akan diberikan.

Semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba bersihnya dengan menggunakan seluruh kekayaan akan semakin tinggi kemampuan perusahaan membayarkan dividennya, dan begitu juga sebaliknya. Hal ini menyatakan bahwa peningkatan laba yang diikuti oleh peningkatan porsi laba yang tinggi sebagai dividen, serta mendorong peningkatan nilai saham perusahaan.

5.3.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen

Hasil pengujian statistik menunjukkan bahwa likuiditas yang diukur dengan *cash rasio* berpengaruh terhadap *dividen payout*

ratio. Hal ini dapat dilihat pada tabel 5.12 hasil uji t menunjukkan bahwa nilai signifikan 0,008 lebih kecil dari 0,05. Sehingga penelitian ini mendukung hipotesis kedua, yaitu “likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen”.

Hasil penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Felicia Yosephine dan Lauw Tjun Tjun (2016). Penelitian yang dilakukan peneliti menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. *Cash ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar uang kas atau setara kas yang tersedia untuk membayar utang jangka pendek perusahaan.

Rasio ini menggambarkan kemampuan perusahaan yang sesungguhnya dalam melunasi kewajiban lancarnya yang akan segera jatuh tempo dengan menggunakan uang kas atau setara kas yang ada. Hal ini menggambarkan semakin besar kemampuan likuiditas perusahaan maka semakin baik dividen yang akan diberikan.

5.3.3 Pengaruh Pertumbuhan Laba Terhadap Kebijakan Dividen

Hasil pengujian statistik menunjukkan bahwa pertumbuhan laba yang berpengaruh terhadap *dividen payout ratio*. Hal ini dapat dilihat pada tabel 5.12 hasil uji t menunjukkan bahwa nilai signifikan 0,045 lebih kecil dari 0,05. Sehingga penelitian ini mendukung hipotesis ketiga, yaitu “pertumbuhan laba berpengaruh terhadap kebijakan dividen”.

Penelitian yang dilakukan peneliti menunjukkan bahwa pertumbuhan laba berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Pertumbuhan laba berkaitan dengan bagaimana terjadinya stabilitas peningkatan laba ditahan kedepan dan memprediksi apakah laba yang diterima perusahaan pada satu periode akan dapat dilakukan pembayaran dividen. Hasil regresi liner berganda menunjukkan bahwa pertumbuhan laba memiliki koefisien regresi bernilai negatif, artinya semakin meningkat pertumbuhan laba maka semakin rendah terjadinya kebijakan dividen. Namun, jika

pertumbuhan laba suatu perusahaan naik atau menurun tidak menutup kemungkinan untuk perusahaan dapat melakukan kebijakan dividen. Karena pertumbuhan laba dapat membantu perusahaan untuk melihat stabilitas peningkatan laba ditahan kedepan.