Analisis Pengaruh *Cash position dan Retun On investment* (ROI) terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT. Mayora Indah Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Oleh :
Tri Setiyo Apriyanto
21107745

Pembimbing:
Lilis Puspitawati SE., M.Si, Ak

FENOMENA

Data Return On Investment dan Dividen kas PT.Mayora Indah Tbk 2003 sampai 2009

Tahun	Return On Investment (%)	Dividen kas Perlembar saham
2003	6,58	25
2004	6,60	25
2005	3,13	25
2006	6,02	35
2007	7,47	40
2008	6,71	50
2009	11,46	100

IDENTIFIKASI MASALAH

1. Pada tahun 2005 dan 2008 PT Mayora Indah Tbk memberikan dividen kas yang tinggi dimana pada saat itu return on investment PT mayora mengalami penurunan. Hal ini berbanding terbalik dengan teori, yang menyatakan bahwa tingkat profitabilitas tinggi maka dividen yang di berikan akan mengingkat. Dalam hal ini pemberian deviden yang di berikan perusahan kepada penggang sama ditakutkan mempengaruhi kinerja perusahaan.
2. Terjadinya krisis pada tahun 2008 yang mengakibatan terjadinya penurunan tingkat laba bersih yang berakibat juga terhadap *return on investment*.
3. Faktor-faktor yang bisa mempengaruhi kebijakan *dividend payout ratio* yang di antaranya kebutuhan dana perusahan, likuiditas, kemampuan meminjam, keadaan pemegang saham dan stabilitas dividen. Yang di mana kebijakan ini dapat mempengaruhi pembagian dividen yang akan di berikan perusahan.

Rumusan Masalah

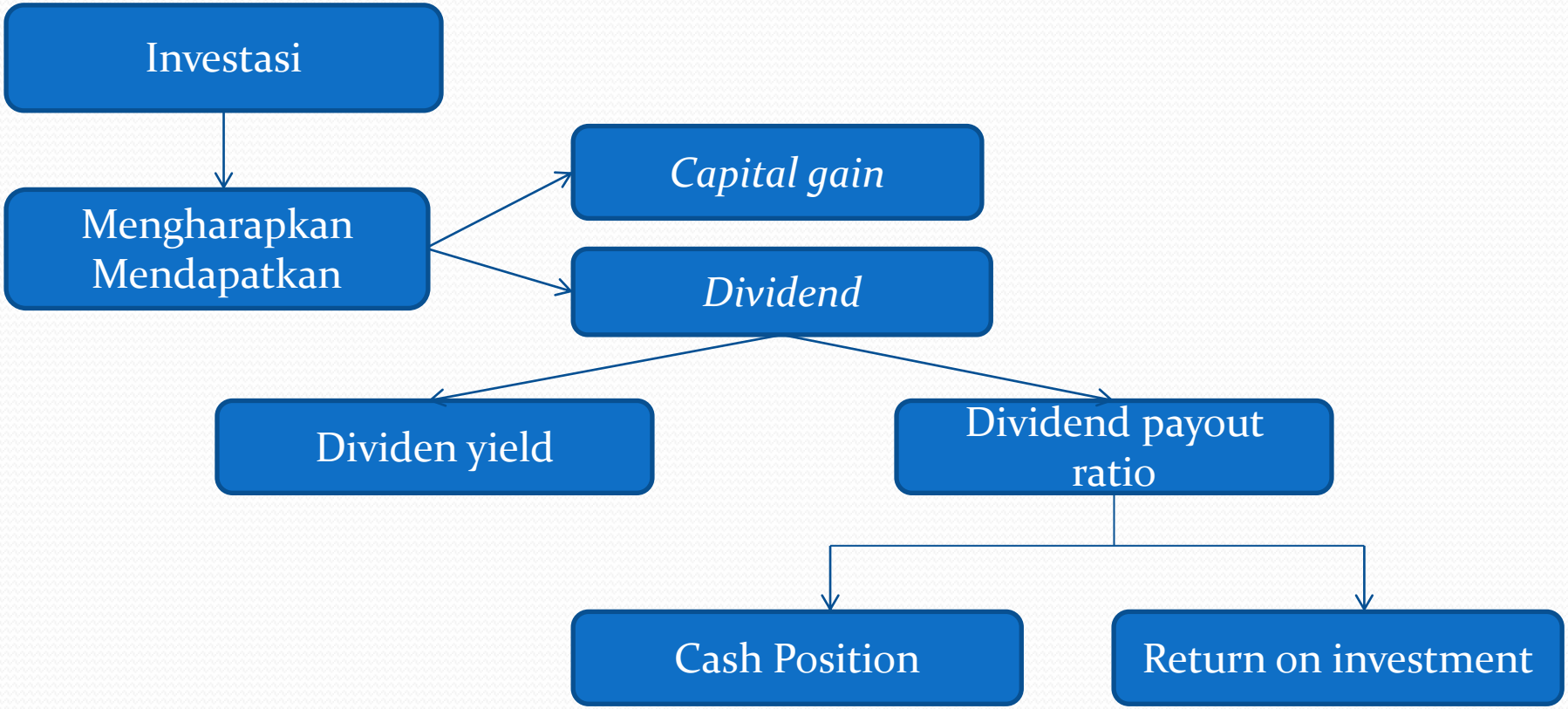
Tujuan Penelitian

Teori Hubungan antara Cash Position, Retun On Invesment terhadap Dividend Payout Ratio

Menurut Brigham dan houston 2006:211 adalah Cash Position Ratio merupakan salah satu ukuran dari likuiditas (*liquidity ratio*) yang merupakan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya (*current liability*) melalui sejumlah kas (dan setara kas, seperti giro atau simpanan lain di bank yang dapat ditarik setiap saat) yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi *cash position ratio* menunjukkan kemampuan kas perusahaan untuk memenuhi (membayar) kewajiban jangka pendeknya. Dengan semakin meningkatnya posisi kas juga dapat meningkatnya keyakinan para investor untuk mendapatkan dividen tunai.

Menurut Kuswandi (2006:134) adalah ROI atau ROA merupakan rasio yang dapat memberikan indikasi tentang baik atau buruknya manajmen dalam melaksanakan control biaya ataupun pengelolaan hartanya. ROI merupakan salah satu rasio profitabilitas sehingga jika dihubungkan dengan rasio pembayaraan dividen ada hubungan positif antara ROI dan rasio pembayaran dividen. maka semakin tinggi nilai ROI berarti semakin tinggi pula dividen yang dapat dibayarkan (Kuswadi 2006:134)

Kerangka Pemikiran



Objek dan Metode Penelitian

Objek Penelitian	*Cash position, return on invesment dan dividend payout ratio*
Metode Penelitian	Metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif
Teknik Pengumpulan Data	• Populasi data laporan keuangan tahunan yang dimulai saat terdaftar di bursa efek dari tahu 1990 sampai dengan 2011 • Sampel laporan keuangan pada tahun 2003-2009
Sumber data	Sumber data sekunder

Operasionalisasi variabel

Variabel	Konsep Variabel	Indikator	Skala
Independen : cash position (Variabel X_1)	*Cash position* kemampuan untuk membayar utang yang segera harus dipenuhi dengan kas yang tersedia dalam perusahan dan efek yang dapat diuangkan (Surtisno 2001:5)	$CP = \frac{Saldo\ kas\ akhir\ tahun}{laba\ bersih\ setelah\ pajak}$ Surtisno (2001:5)	Rasio
Independen : Return on investment (ROI) (Variabel X_2)	Rasio mengukur kemampuan perusahaan dengan keseluruhan dana yang ditanamkan dalam aktiva yang digunakan untuk operasi perusahaan untuk menghasilkan keuntungan Sofyan Syafri Harahap (2008:123)	$ROI = \frac{Laba\ setelah\ pajak}{Total\ aktiva}$ Sofyan Syafri Harahap 2008	Rasio
Dependen: dividend payout ratio (Y)	*Dividend Payout Ratio* adalah presentase dari pendapatan yang akan dibayarkan kepada para pemegang saham sebagai " *cash dividend". Bambang* Riyanto (2001:266)	$DPR = \frac{Dividen\ yang\ dibagikan}{EAT}$ Lukas setia Atmaja 2003	Rasio

Metode analisis dan pengujian Hipotesis

1. **Analisis kuantitatif**

   Analisis pengolahan data berbentuk angka *(numeric)*.

2. **Analisis Statistik**

   a. **Analisis Regresi Linier Berganda**

      digunakan untuk melakukan prediksi bagaimana perubahan nilai variabel dependen bila nilai variabel independen dinaikan/diturunkan.

   b. Analisis korelasi

      Analisis korelasi bertujuan untuk mengukur kekuatan asosiasi (hubungan) linier antara dua variabel**.**

3. **Koefisiensi Determinasi**

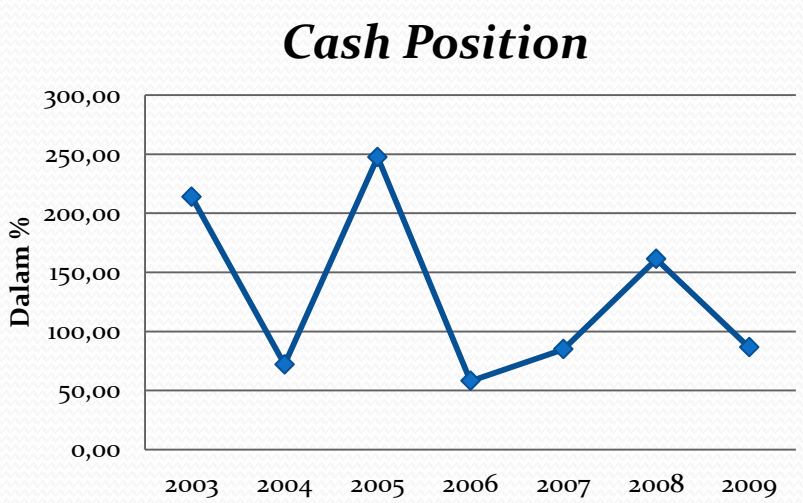
Analisis Koefisiensi Determinasi (KD) digunakan untuk melihat seberapa besar variabel independen (X) berpengaruh terhadap variabel dependen (Y) yang dinyatakan dalam persentase

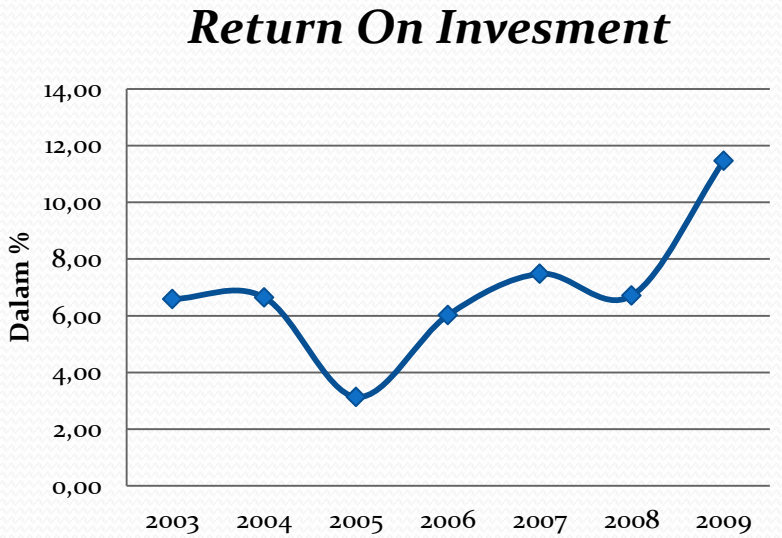
Pengujian Hipotesis

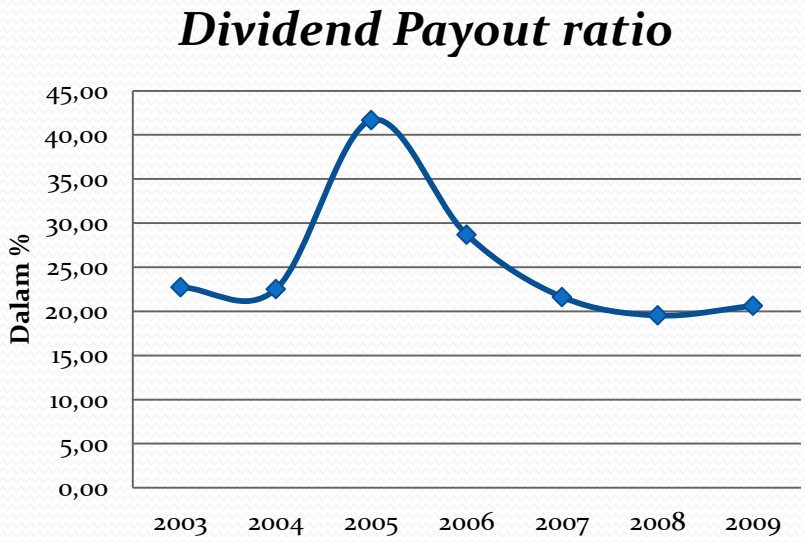
Hipotesis yang akan digunakan dalam penelitian ini berkaitan dengan ada tidaknya pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Hipotesis nol (H_o) tidak terdapat pengaruh yang signifikan dan Hipotesis alternatif (H_a) menunjukkan adanya pengaruh antara variabel bebas dan variabel terikat.

PEMBAHASAN

Analisis perkembangan *cash position* dan ROI terhadap *Dividend payout Ratio*







Pengujian Korelasi antara *cash position, Return On Invesment* dan *Dividend payout ratio*

1. **Korelasi secara Parsial antara *Cash Position* dengan *Dividend Payout Ratio***

   Hasil perhitungan nilai korelasi parsial *cash position* dan *Dividend payout ratio* apabila *return on investment* konstan adalah sebesar 0,179 bernilai positif. Nilai korelasi tersebut masuk dalam kategori sangat rendah karena berada pada rentang 0,00 – 0,199 dalam interpretasi koefisien korelasi.

   Besarnya korelasi antara *cash position* terhadap *Dividend payout ratio* PT Mayora Indah Tbk. ketika *return on investment* tidak berubah adalah $0{,}179^2 \times 100\% = 3{,}2\%$.

2. **Korelasi secara Parsial antara *ROI* dengan *Dividend Payout Ratio***

   Hasil perhitungan korelasi parsial *return on investment* dan *Dividend payout ratio* apabila *cash position* konstan yaitu 0,645 Dengan nilai korelasi yang negatif . Nilai korelasi tersebut termasuk dalam kategori kuat karena berada dalam rentang 0,60 – 0,779 dalam interprtasi koefisien korelasi.

   Besarnya korelasi antara *return on invesment* terhadap *Dividend payout ratio* PT Mayora Indah Tbk. ketika *return on investment* tidak berubah adalah $(0{,}645)^2 \times 100\% = 41{,}6\ \%$.

3. **Korelasi secara Simultan antara *Cash Position dan return on invesment* dengan *DPR***

   Hasil perhitungan korelasi parsial *return on investment* dan *Dividend payout ratio* apabila *cash position* konstan yaitu 0,755 Dengan nilai korelasi yang positif. Nilai korelasi tersebut berada diantara 0,60 hingga 0,799 yang tergolong dalam kriteria kuat. Bersarnya korelasi $(0{,}645)^2 \times 100\ \% = 57{,}1\%$

Pengujian Hipotesis

1. **Pengujian Hipotesis *Cash position* Secara Parsial Terhadap *Dividend Payout Ratio*.**

   Maka hasil pengujian hipotesis yang diperoleh dari perbandingan t_{hitung} dengan t_{tabel} adalah $t_{hitung} < t_{tabel}$ (0,365 < 2,770), sehingga pada tingkat kekeliruan 5% Ho diterima dan Ha ditolak yang berarti variabel *Cash Position* yang diberikan secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

2. **Pengujian Hipotesis *Return On Invesment* Secara Parsial Terhadap *Dividen Payout Ratio*.**

   Maka hasil pengujian hipotesis yang diperoleh dari perbandingan t_{hitung} dengan t_{tabel} adalah $t_{hitung} < -t_{tabel}$ (-1,688 < -2,770), sehingga pada tingkat kekeliruan 5% Ho diterima dan Ha ditolak yang berarti *Return On Invesment* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

3. **Pengujian Hipotesis *Cash Position* dan *Return On Investment* secara Simultan terhadap *Dividend Payout Ratio* pada PT Mayora Indah Tbk**

   Maka Hasil pengujian hipotesis yang diperoleh dari perbandingan F_{hitung} dengan F_{tabel} adalah $F_{hitung} < F_{tabel}$ (2.659< 6.944), maka pada tingkat kekeliruan 5% Ho diterima dan Ha ditolak yang berarti kedua variabel bebas, yaitu *Cash position* dan *Return on investment* yang diberikan secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend payout ratio*.

TERIMA KASIH