



Pengaruh *Return On Asset* Dan *Net Profit Margin* Terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2020-2023)

Rahmah Yulianti*

Fakultas Ekonomi Prodi Akuntansi Universitas Serambi Mekkah, Banda Aceh, Indonesia

Khairuna

Fakultas Ekonomi Prodi Akuntansi Universitas Serambi Mekkah, Banda Aceh, Indonesia

Agustina

Prodi Analis Keuangan Politeknik Aceh, Banda Aceh, Indonesia

*Corresponding Author: rahmah.yulianti@serambimekkah.ac.id

Abstrak. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset*, dan *Net Profit Margin* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur sub sektor Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan makana dan minuman yang terdaftar di BEI dengan 4 (empat) perusahaan. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan yang dipublikasikan di www.idx.co.id. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil penelitian ini adalah *Return On Asset* dan *Net Profit Margin* secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*. Secara parsial *Return On Asset* berpengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan pengaruh sebesar -0,039. *Net Profit Margin* berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan pengaruh sebesar 0,056. Nilai R sebesar 0,841 (84,1 %) maknanya kolerasi antara variabel dependen dan variable independen adalah kuat dan nilai R² sebesar 0,707 (70,7 %) maknanya *Devidend Payout Ratio* dipengaruhi oleh *Return On Asset* dan *Net Profit Margin*.

Kata Kunci:

Return On Asset; Net Profit Margin; Dividend Payout Ratio.

Sitasi: Rahmah Yulianti. & Agustina. (2025). Pengaruh *Return On Asset* Dan *Net Profit Margin* Terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2020-2023). Jurnal Ilmiah Kuntansi Manajemen dan Syariah, 3(1), 11-. Doi

PENDAHULUAN

Secara umum tujuan utama didirikannya sebuah perusahaan adalah untuk memperoleh keuntungan (*profit*) yang optimal atas investasi yang telah ditanamkan dan dapat mempertahankan kelancaran usaha dalam jangka waktu yang panjang. Ditambah lagi pesatnya pertumbuhan perusahaan *go public* mengakibatkan persaingan semakin ketat pula, sehingga menyebabkan perusahaan harus melakukan langkah strategis dalam manajemen keuangan mereka. Kebijakan dividen pada perusahaan *go public* juga mencerminkan nilai suatu perusahaan. jika perusahaan mencapai prestasi yang baik maka perusahaan tersebut akan banyak di minati oleh para investor, terlebih lagi apabila perusahaan tersebut rutin membagikan devidennya kepada pemegang saham. Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tidak semua membagikan dividen kepada para pemegang sahamnya, baik itu dalam bentuk dividen tinai maupun dividen saham. Hal tersebut disebabkan oleh adanya pertimbangan yang berbeda dalam membuat keputusan kebijakan dan pembayaran dividen dalam setiap perusahaan.

Pembagian laba perusahaan kepada para pemegang saham disebut pembagian dividen. Karena dividen yang diperoleh para pemegang saham jumlahnya tergantung pada jumlah lembar saham yang dimiliki. Indikator yang digunakan untuk menguji kebijakan dividen adalah ratio

pembayaran dividen yaitu *dividend payout ratio*, hal tersebut berdasarkan kebijakan dividen dengan ratio konstan (Sugiono, 2019:306). Warsono (2013:275), mengatakan bahwa *dividend payout ratio* merupakan hasil perbandingan antara dividen dengan laba yang tersedia bagi para pemegang saham biasa.

Fenomena yang terjadi banyak perusahaan-perusahaan di Indonesia yang mengalami peningkatan laba bersih namun dividen yang diberikan cenderung diturunkan. Contohnya Perusahaan makanan yaitu PT Sekar Laut Tbk selama tiga periode berturut-turut dari tahun 2017 sampai tahun 2019 tidak memberikan dividen. Menurut sumber berita bataviase (2010), Direktur Keuangan PT Sekar Laut Tbk. John Gozal menjelaskan bahwa kendati perusahaannya meraup keuntungan senilai Rp 12,8 miliar ditahun 2019 atau naik tiga kali lipat dibandingkan tahun sebelumnya yakni Rp 4,3 miliar, perusahaan tidak akan memberikan dividen kepada pemegang saham dikarenakan 50% dari keuntungan tersebut digunakan untuk pembangunan gudang dan perbaikan mesin-mesin.

Fenomena lain juga terjadi pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk pada tahun 2019 bahwa laba bersih mengalami peningkatan yang relatif stabil bahkan untuk PT. Indofood Sukses Makmur Tbk menunjukan peningkatan yang signifikan. Fenomena tersebut yang menjadikan terjadinya *gap* (kesenjangan) dimana harga saham naik tetapi *divident payout ratio* menurun. Oleh karena itu, penulis tertarik melakukan penelitian pada perusahaan makanan dan minuman dikarenakan dari fenomena-fenomena objek penelitian tersebut.

METODE

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini berupa laporan keuangan Perusahaan Manufaktur Sub Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada kurun waktu penelitian (periode 2020-2023). Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan metode purposive sampling dengan tujuan untuk mendapatkan sampel yang sesuai dengan tujuan penelitian. Kriteria dari sampel yang akan diteliti adalah :

1. Perusahaan Manufaktur sub Perusahaan Makanan dan Minuman yang konsisten *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada kurun waktu 2020-2023.
2. Perusahaan Manufaktur sub Perusahaan Makanan dan Minuman yang rutin mempublikasikan laporan keuangan pada kurun waktu 2020-2023.
3. Perusahaan Manufaktur sub Perusahaan Makanan dan Minuman yang rutin membayar dividen kas pada kurun waktu 2020-2023.
4. Perusahaan Manufaktur sub Perusahaan Makanan dan Minuman yang tidak membagi dividen kas secara merata pada kurun waktu 2020-2023.

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini berupa laporan keuangan Perusahaan Manufaktur Sub Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada kurun waktu penelitian (periode 2010-2014).

Data sekunder dalam penelitian ini diperoleh dari beberapa sumber yaitu :

1. Perpustakaan berupa buku-buku teori yang terkait dengan variabel dependen dan variabel independen serta yang mendukung perhitungan dan penganalisan.
2. Lembaga terkait dengan pasar modal yaitu Bursa Efek Indonesia.
3. Situs resmi Bursa Efek Indonesia yaitu <http://www.idx.co.id>

Metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda untuk menguji pengaruh atau hubungan antara variabel independen (*Return On Asset* dan *Net Profit Margin*) dengan variabel dependen (*Dividend Payout Ratio*).

Model persamaan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

Pengaruh *Return On Asset* Dan *Net Profit Margin* Terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2020-2023)

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \epsilon$$

Keterangan :

Y : Dividend Payout Ratio

α : Konstanta

X_1 : Return On Asset

X_2 : Net Profit Margin

β : Koefisien Regresi Variabel

ϵ : Standar Error

HASIL DAN PEMBAHASAN

Untuk menguji pengaruh antara variabel independen (*Return On Asset* dan *Net Profit Margin*) dengan variabel dependen (*Dividend Payout Ratio*) digunakan analisis regresi linier berganda dengan bantuan program SPSS versi 26 dan hasilnya seperti terlihat pada Tabel 1.

Tabel 1

**Hasil Pengujian Regresi linier Berganda
Coefficients^a**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	,222	,076		2,934	,009
ROA	-,039	,017	-1,131	-2,347	,031
NPM	,056	,014	1,870	3,881	,001

a. Dependent Variable: DPR

Sumber : *output* SPSS 26 (data diolah, 2025)

Berdasarkan Tabel 1 maka dapat diformulakan persamaan regresi linier berganda dalam penelitian ini sebagai berikut :

$$Y = 0,222 - 0,039 X_1 + 0,056 X_2 + \epsilon$$

Koefisien Korelasi dan Determinasi

Untuk melihat hubungan dan pengaruh antara variabel independen (*Return On Asset* dan *Net Profit Margin*) dengan variabel dependen (*Dividend Payout Ratio*) berdasarkan korelasi dan determinasi dapat dilihat pada Tabel 2.

Tabel 2

**Hasil Pengujian Koefisien Korelasi dan Determinasi
Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,841 ^a	,707	,672	,166941597728022

a. Predictors: (Constant), NPM, ROA

Sumber : *output* SPSS 26 (data diolah, 2025)

Pengujian Hipotesis

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan diatas, maka dapat dilakukan pengujian hipotesis dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Uji secara bersama-sama

$H_1 : \beta_1 = -0,039, \beta_2 = 0,056$, maka $\beta_1 = \beta_2 = 0$. Dengan demikian dapat disimpulkan hipotesis nul (H_0) diterima dan hipotesis alternatif (H_a) ditolak. Artinya bahwa *Return On Asset* dan *Net Profit Margin* secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur sub sektor Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.

2. Uji secara parsial

$H_2 : \beta_1 = -0,039$, maka $\beta_1 = 0$. Dengan demikian dapat disimpulkan hipotesis nul (H_0) diterima dan hipotesis alternatif (H_a) ditolak. Artinya bahwa *Return On Asset* tidak berpengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur sub sektor Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.

$H_3 : \beta_2 = 0,056$, maka $\beta_2 = 0$. Dengan demikian dapat disimpulkan hipotesis nul (H_0) diterima dan hipotesis alternatif (H_a) ditolak. Artinya bahwa *Net Profit Margin* tidak berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur sub sektor Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.

Pembahasan

Berdasarkan hasil penelitian dan pengujian hipotesis menunjukkan bahwa *Return On Asset* dan *Net Profit Margin* secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*. Nilai konstanta sebesar 0,222. Artinya bahwa besarnya *Dividend Payout Ratio* 0,222 jika nilai *Return on Asset* dan *Net Profit Margin* adalah 0 (nol).

Return On Asset (ROA) tidak berpengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio*. Nilai koefisien β_1 sebesar -0,039, menunjukkan apabila terjadi ROA sebesar satu-satuan maka akan mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* sebesar -3,9 % atau menurunkan *Dividend Payout Ratio* sebesar 3,9 %.

Net Profit Margin (NPM) tidak berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio*. Nilai koefisien β_2 sebesar 0,056, menunjukkan apabila terjadi NPM sebesar satu-satuan, maka akan mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* sebesar 5,6 % atau meningkatkan *Dividend Payout Ratio* sebesar 5,6 %.

Nilai koefisien korelasi (R) sebesar 0,841 (84,1 %) menunjukkan bahwa korelasi antara variabel dependen (*Dividend Payout Ratio*) dengan variabel independen (*Return on Asset* dan *Net Profit Margin*) adalah kuat. Nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,707 dapat diartikan bahwa 70,7 % *Dividend Payout Ratio* dipengaruhi oleh *Return on Asset* dan *Net Profit Margin*. Sedangkan sisanya sebesar 29,3 % dipengaruhi oleh variabel-variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

ROA tidak berpengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio* sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Suharli (2006) dan Yudhanto (2012). Tetapi, bertentangan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Sari (2010) dan Akhadiyah (2015) dimana hasilnya ROA berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio*. NPM berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio* sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Yudhanto (2012).

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah peneliti uraikan sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. *Return On Asset* dan *Net profit Margin* secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur sub sektor Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014.
2. *Return On Asset* berpengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur sub sektor Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014. Dengan besarnya adalah sebesar -0,039.

Pengaruh *Return On Asset* Dan *Net Profit Margin* Terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2020-2023)

3. *Net profit Margin* berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur sub sektor Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014. Pengaruhnya adalah sebesar 0,056.
4. Nilai R diperoleh sebesar 0,841 menunjukkan bahwa korelasi antara variabel dependen dengan variabel independen sebesar 84,1 %. Artinya *Dividend Payout Ratio* memiliki hubungan yang kuat dengan *Return On Asset* dan *Net profit Margin* dan hubungan ini dapat diteliti kuat.
5. Nilai R^2 diperoleh sebesar 0,707, artinya kemampuan variabel independen didalam menjelaskan variabel dependen sebesar 70,7 % dan sisanya 29,3 % dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Alexandri. 2008. **Manajemen Keuangan Bisnis**. Cetakan kesatu Alfabeta. Bandung.
- Bastian dan suhardjono. 2006. **Akuntansi Perbankan**. edisi 1. Salemba Empat. Jakarta.
- Brigham, Eugene F. and Joel F. Houston, 2001. ***Fundamentals of Financial Management***. Ninth Edition. United States of America: Horcourt College.
- Darmadji dan Fakhruddin. 2006. **Pasar modal di Indonesia**. Edisi2. Salemba Empat, Jakarta.
- Ghozali, Imam. 2011. **Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19**. Badan Penerbitan Universitas Diponegoro: Semarang.
- Gitman, Lawrence J. 2003, **Principles of Managerial Finance**. Tenth Edition: Pearson Education. Inc. Boston.
- Hartadi, Happy S. 2006. ***Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi dividend payout ratio pada perusahaan go public yang listed di bursa efek Jakarta periode 2001-2003***. Skripsi.FakultasEkonomi, Universitas Yogyakarta.
- Irawati Susan. 2006. **Manajemen Keuangan**. Pustaka. Bandung.
- Lukas Setia, Atmaja. 2008.**Manajemen Keuangan**. Buku I. Penerbit Andi: Yogyakarta.
- Mardiyanto, Handoyo. 2009. **Intisari Manajemen Keuangan**. PT Grasindo: Jakarta.
- Mamduh M. Hanafidan Abdul Halim. 2005. **Analisa Laporan Keuangan. AMP-YKPN**. Liberty: Yogyakarta
- Munawir. 2007. **Analisa Laporan Keuangan**. Liberty : Yogyakarta.
- _____. 2010. **Analisis Laporan Keuangan**. Edisi 4. Liberty. Yogyakarta.
- Nuraeni N. 2013. ***Pengaruh Return on Asset, Debt to Equity Ratio dan Asset Growth terhadap Dividend Payout Ratio***. Skripsi. Jurusan Akuntansi. Fakultas Ekonomi. Universitas Pasundan. Bandung.
- Nuringsih, Kartika. 2005. ***Analisis Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kebijakan Hutang, ROA dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen: Studi 1995-1996***.Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia. Juli-Desember, Vol. 2. No. 2.
- Ratih F.S. 2010. ***Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen***. Skripsi. Fakultas Ekonomi. Universitas Sebelas Maret. Surakarta.
- Riyanto, Bambang. 2010. **Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan**. Yogyakarta: BPFE
- Sartono, Agus. 2012. **Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi**. BPFE: Yogyakarta.
- Sudana, I Made. 2011. **Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek**. Jakarta. Penerbit Erlangga.
- Sugiono, Arief. 2009. **Manajemen keuangan untuk praktisi keuangan**. Grasindo, Jakarta.
- Suharli. 2006. ***Pengaruh Profitabilitas, Laverage Dan Harga Saham Terhadap Jumlah Devident Tunai***. Universitas Katolik Indonesia Adma Jaya
- Umar, Husein. 2003. **Metodologi Penelitian:Aplikasi dalam Pemasaran**. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

- Warsono. 2003. **Manajemen keuangan**. Penerbit Banyu media, Malang.
- WidyaAkhadiyah. 2015. ***Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Growth Terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen***. Skripsi. Fakultas Ekonomi. Jurusan Manajemen, Universitas Negeri Yogyakarta.
- Yadhanto. 2012. ***Pengaruh Net Prifit Margin, Return On Asset, Return On Equity, Eanrning Per Share Terhadap Kebijakan Deviden***. Universitas Brawijaya.
- Yudhanto, Stefan. 2012. ***Pengaruh Net Profit Margin, Retun On Asset, return On Equity, Earning Per Share terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufacture Di BEI. Jimfeb.*** Universitas Brawijaya Malang.
<http://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/download/509/452>. Diakses tanggal 19 Februari 2024. Hal 1.