



PENGARUH ROA DAN FIRM SIZE TERHADAP DPR DENGAN CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Erika Debora Tambunan¹, Rizki Fillhayati Rambe², Ruswan Nurmadi³

Universitas Harapan Medan, Fakultas Ekonomi Bisnis^{1,2,3}

erika.deboratbn02@gmail.com

Abstract

This research aims to determine Return on Asset and Firm Size on Dividend Payout Ratio with Corporate Governance as an intervening variable in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017 - 2021. The sample selection method used is purposive sampling. The total observations in this research were 155 observations consisting of 31 companies. The data analysis technique used in this research is path analysis with the SPSS version 26 analysis tool. The results of testing sub structure I show that Return on Asset has a positive effect on Corporate Governance. Meanwhile, Firm Size has no effect on Corporate Governance. The results of sub-structure II testing show that Return on Asset has a positive effect on Dividend Payout Ratio and Corporate Governance has a negative effect on Dividend Payout Ratio, while Firm Size has no effect on Dividend Payout Ratio. The sobel test results show that Corporate Governance is able to mediate the effect of Return on Asset on Dividend Payout Ratio. Meanwhile, Corporate Governance is not able to mediate the effect of Firm Size on the Dividend Payout Ratio.

Keywords: ROA; Firm Size; Corporate Governance; Dividend Payout Ratio.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Return on Asset dan Firm Size terhadap Dividend Payout Ratio dengan Corporate Governance sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 – 2021. Metode pemilihan sampel yang digunakan adalah purposive sampling. Total pengamatan pada penelitian ini sebanyak 155 pengamatan terdiri dari 31 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis jalur dengan alat analisis SPSS versi 26. Hasil pengujian sub struktur I menunjukkan bahwa Return on Asset berpengaruh positif terhadap Corporate Governance. Sedangkan, Firm Size tidak berpengaruh terhadap Corporate Governance. Hasil pengujian sub struktur II menunjukkan bahwa Return on Asset berpengaruh positif terhadap Dividend Payout Ratio dan Corporate Governance berpengaruh negatif terhadap Dividend Payout Ratio, sedangkan Firm Size tidak berpengaruh terhadap Dividend Payout Ratio. Hasil uji sobel menunjukkan Corporate Governance mampu memediasi pengaruh Return on Asset terhadap Dividend Payout Ratio. Sedangkan, Corporate Governance tidak mampu memediasi pengaruh Firm Size terhadap Dividend Payout Ratio.

Kata Kunci: ROA; Ukuran Perusahaan; Tata Kelola Perusahaan; Rasio Pembayaran Dividen.

PENDAHULUAN

Suatu perusahaan pasti mempunyai tujuan yang ingin dicapai salah satunya adalah meningkatkan kesejahteraan dan kekayaan para investor dengan meningkatkan



nilai perusahaan. Nilai perusahaan akan meningkat apabila perusahaan mampu beroperasi dan mendapatkan keuntungan maksimal yang ditargetkan dari keuntungan yang diperoleh. Perusahaan dapat membagikan dividen kepada para pemegang saham, sehingga dapat meningkatkan pertumbuhan perusahaan dan menjamin kelangsungan hidup perusahaan. Khan et al (2017) pembayaran dividen adalah bagian laba bersih yang dibayarkan asosiasi atau perusahaan kepada pemilik sahamnya dalam bentuk dividen. Cahyadi et al (2018) berargumen bahwa nilai DPR menggambarkan seberapa besar return yang akan diterima investor ketika investor melakukan investasi saham, meskipun demikian pembagian return dalam bentuk dividen membutuhkan pertimbangan khusus.

Perusahaan yang tumbuh sering kali memiliki rasio pembayaran dividen yang rendah atau tidak membayar dividen sama sekali, sebaliknya mereka berfokus untuk menumbuhkan bisnis berdasarkan pendapatan yang diperoleh. Perusahaan yang mapan cenderung memiliki rasio pembayaran dividen yang tinggi karena mereka tidak perlu mendanai pertumbuhan agresif (Atmoko et al, 2017). Ketika rasio pembayaran dividen semakin tinggi, itu menjadi lebih tidak berkelanjutan. Rasio dalam kisaran 55% hingga 70% menunjukkan bahwa perusahaan tidak terlalu fokus pada pertumbuhan, yang dapat mempengaruhi keberhasilan jangka panjangnya. Ketika rasio pembayaran dividen mendekati 100% itu berarti bahwa perusahaan membayar sebagian besar atau seluruh keuntungan sebagai dividen. Ini biasanya terjadi ketika perusahaan tidak ingin mengkhawatirkan investor dengan mengurangi dividen dan kemungkinan tidak berkelanjutan tanpa perubahan signifikan pada perusahaan (Musthafa, 2017). Berikut ini disajikan nilai rata – rata dari Dividend Payout Ratio perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017 – 2021.

Tabel 1.1 Rata – Rata DPR Perusahaan Manufaktur

Tahun	Nilai DPR
2017	0.52
2018	0.61
2019	0.61
2020	0.72
2021	0.57

Berdasarkan nilai *Dividend Payout Ratio* beberapa perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017 – 2021 dapat dilihat bahwa nilai rasio yang dimiliki cukup tinggi, yaitu berada di atas 50% atau 0,5. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan manufaktur sangat mementingkan para investor karena memiliki return yang cukup besar meskipun dari beberapa perusahaan manufaktur mengalami penurunan dalam memperoleh laba. Rasio yang tinggi ini menandakan bahwa perusahaan melakukan ekspansi lebih besar terhadap modal yang ditanamkan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini membuat peneliti tertarik untuk melakukan penelitian tentang apa saja yang dapat mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* suatu perusahaan.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba sehingga memiliki pengaruh pada keputusan pembagian dividen. Profitabilitas mutlak diperlukan oleh perusahaan apabila akan membayar dividen karena profitabilitas diartikan sebagai kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba atau profit dalam upaya meningkatkan nilai pemegang saham. *Return On Asset* adalah salah satu ukuran profitabilitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan aset yang digunakan untuk operasi. Posisi nilai ROA yang tinggi menunjukkan bahwa



perusahaan berkemampuan dalam menghasilkan keuntungan yang berbanding dengan aset yang relatif tinggi Atmoko et al (2018).

Ukuran perusahaan (*firm isize*) merupakan suatu skala di mana perusahaan diklarifikasi menurut besar kecilnya berdasarkan pada total iaktiva suatu perusahaan semakin besar total aset maka semakin besar pula iukuran perusahaan. Perusahaan besar yang sudah mapan akan memiliki akses mudah menuju pasar modal. Kemudahan ini cukup berarti untuk fleksibilitas dan kemampuannya untuk memperoleh dana yang lebih besar, sehingga perusahaan mampu memiliki DPR lebih tinggi dari pada perusahaan kecil. Jadi semakin besar ukuran perusahaan, maka dividen yang dibagikan juga cenderung semakin besar (Laura, et al, 2017).

Pada penelitian ini variabel intervening yaitu *Corporate Governance* diproksikan menggunakan kepemilikan manajerial. Menurut Pangestytyca dkk (2022) *Corporate Governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Kepemilikan manajerial merupakan saham yang dimiliki oleh dewan direksi dan dewan komisaris atau pihak manajemen lainnya dengan kepemilikan manajerial yang tinggi diharapkan pihak manajemen dapat memaksimalkan kepentingan pemegang saham dikarenakan apabila perusahaan mendapatkan laba maka pihak manajemen juga akan mendapatkan keuntungan (Bintara, 2018).

METODE PENELITIAN

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021. Pengambilan data dilakukan melalui *platform* Bursa Efek Indonesia dengan mengakses situs www.idx.co.id. Perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini berjumlah 31 perusahaan dengan pengamatan selama 5 tahun menjadikan total sampel sebanyak 155. Pengolahan data statistik menggunakan program aplikasi pengolahan SPSS versi 26.

HASIL DAN PEMBAHASAN

1. Sub Struktur I

Tabel 1.2 Hasil Uji t Substruktur I

	Coefficients ^a				
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	.141	.214		.659	.511
ROA	.555	.177	.108	3.139	.002
SIZE	.006	.007	.028	.824	.411

a. Dependent Variable: KM

Pada hasil uji t Substruktur I *Return On Asset* dengan nilai signifikansi sebesar $0,002 < 0,05$ dan nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ atau $3,139 > 1,975$ mengarah positif, maka *Return On Asset* berpengaruh positif terhadap Kepemilikan Manajerial. *Firm Size* dengan nilai signifikansi sebesar $0,411 > 0,05$ dan nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ atau $0,824 < 1,975$, maka *Firm Size* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Kepemilikan Manajerial.



2. Sub Struktur II

Tabel 1.3 Hasil Uji t Sub Struktur II

	Coefficients ^a		Standardized Coefficients Beta	T	Sig.
	Unstandardized Coefficients B	Std. Error			
(Constant)	-.073	.229		-.319	.750
ROA	3.757	.196	.402	9.147	.000
SIZE	.012	.008	.031	1.520	.131
KM	-.544	.123	-.091	-4.432	.000

a. Dependent Variable: DPR

Pada hasil uji t Substruktur II *Return On Asset* dengan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$ dan nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ $9,147 > 1,975$ mengarah positif, maka ROA berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Firm Size* dengan nilai signifikansi $0,131 > 0,05$ dan nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ $1,520 < 1,975$, maka *Firm Size* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*. Kepemilikan Manajerial dengan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$ dan nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ $4,432 > 1,975$ dengan arah negatif, maka Kepemilikan Manajerial berpengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio*.

3. Uji Sobel

a. Pengaruh ROA Terhadap DPR Dengan Corporate Governance Sebagai Mediasi

Input:		Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a	0.006	Sobel test: -0.84148567	0.00387885	0.40007591
b	-0.544	Aroian test: -0.82149079	0.00397326	0.41136677
s _a	0.007	Goodman test: -0.86301543	0.00378209	0.38812898
s _b	0.123	Reset all	Calculate	

Gambar 1.1 Hasil Uji Sobel ROA dan Corporate Governance Terhadap DPR

Uji sobel *Return on Asset* diketahui bahwa nilai *p-value* uji sobel sebesar $0,010 < 0,05$ hal ini menunjukkan bahwa Kepemilikan Manajerial dapat memediasi *Return on Asset* terhadap *Dividend Payout Ratio*.

b. Pengaruh Firm Size Terhadap DPR Dengan Corporate Governance Sebagai Mediasi



Input:		Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a	0.006	Sobel test: -0.84148567	0.00387885	0.40007591
b	-0.544	Aroian test: -0.82149079	0.00397326	0.41136677
s _a	0.007	Goodman test: -0.86301543	0.00378209	0.38812898
s _b	0.123	Reset all	Calculate	

Gambar 1.2 Hasil Uji Sobel Firm Size Terhadap DPR Dengan Corporate Governance Sebagai Mediasi

Uji sobel *Firm Size* diketahui bahwa nilai *p-value* uji sobel sebesar 0,400 > 0,05 hal ini menunjukkan bahwa Kepemilikan Manajerial tidak dapat memediasi *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio*.

KESIMPULAN

Kesimpulan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. ROA berpengaruh positif terhadap corporate governance pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Artinya, kepemilikan manajerial mengarahkan pengelolaan keuntungan perusahaan pada upaya pencapaian profit secara seimbang, pencapaian keuntungan tersebut merupakan wujud pemenuhan pemegang saham dan tidak dapat dilepaskan dari upaya yang merupakan wujud pemenuhan kepentingan para *stakeholder*.
2. *SIZE* tidak berpengaruh terhadap corporate governance pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya dari suatu perusahaan tidak menentukan kebijakan – kebijakan yang dilakukan oleh para pemegang kepentingan.
3. ROA berpengaruh positif terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perolehan laba yang tinggi dapat meningkatkan Dividend Payout Ratio yang tinggi pula. Sehingga profitabilitas mutlak diperlukan oleh perusahaan apabila akan membayar dividen karena profitabilitas adalah sebagai kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba atau profit dalam upaya meningkatkan nilai pemegang saham.
4. *SIZE* tidak berpengaruh terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Artinya, besar atau kecilnya aktiva yang dimiliki perusahaan tidak akan berdampak pada tingkat pembagian dividen terhadap pemegang saham.
5. *Corporate Governance* berpengaruh negatif terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan yang memiliki kepemilikan manajerial yang tinggi cenderung membagikan dividen dalam jumlah yang rendah karena perusahaan cenderung mengalokasikan laba bersih sebagai laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa depan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan beranggapan bahwa investasi menggunakan modal internal lebih efisien dibanding menggunakan dana dari pihak eksternal.



6. *Coporate Governance* memediasi pengaruh ROA terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial memiliki kontrol dan pengaruh yang lebih kuat dalam memonitor terjadinya masalah agensi yang kemudian berdampak pada peran manajemen dalam memaksimalkan kinerjanya dan menghasilkan laba perusahaan lebih tinggi demi meningkatkan pembagian dividen kepada pemegang saham.
7. *Coporate Governance* tidak memediasi pengaruh SIZE terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini dikarenakan besar atau kecilnya suatu perusahaan tidak menentukan pembagian dividen kepada pemegang saham yang membuat pengawasan dari para pemegang kepentingan tidak dilakukan dengan efektif. Para pemegang saham manajerial lebih mementingkan pengawasan terhadap arus kas dan profitabilitas dalam hal peningkatan laba yang nantinya akan menentukan pembagian dividen.

DAFTAR PUSTAKA

- Atmoko, Y., Defung F., & Irsan, T. (2017). Pengaruh *Return On Asset, Debt to Equity* dan *Firm Size* terhadap *Dividen Payout Rasio*. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*. 14(2). I-SSN: 2528-1127.
- Bintara, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2015). *Profita: Komunikaasi Ilmiah dan Perpajakan*, 11(2). 306-328.
- Cahyadi, R. T., Purwanti, L., & Mardiaty, E. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Dewan Komisaris Independen, dan Risiko Likuiditas Terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Jurnal Economica*. 14(1). 100-109.
- Dewi, A. K., & Muliati, K. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *Jurnal Hita Akuntansi dan Keuangan*. 2(2). E-ISSN: 2798-8961.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang : UNDIP.
- Khan, W., Naz, A., Khan, W., Khan, Q., Khan, T., & Mughal, I. (2017). *Determinants of Dividend Payout: An Empirical Study of Pharmaceutical Companies of Pakistas Stock Exchange (PSX)*. *Journal of Financial Studies & Research*. 1-16. <https://doi.org/10.5171/2017.538821>
- Laura, M., Amries, T. R., & Enni, S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ekonomi*. 25(1). E-ISSN: 2715-6877.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Pertama. Cetakan Keduabelas*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.



- Laura, M., Amries, T. R., & Enni, S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ekonomi*. 25(1). E-ISSN: 2715-6877.
- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Prasetio, D.A., & Suryono, B. (2016). Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, *Investment Opportunity Set* terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 5(1). ISSN; 2460-0585.
- Sugiyono. (2017). *Motode Penelitian Kualitatif, Kuantitatif, dan R&D*. CV. Alfabeta, Bandung.
- Wahyuni, D. M., & Badera, N. D. (2020). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, dan Likuiditas Pada Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 30(4). E-ISSN: 2302-8556.

www.idx.co.id