

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN NON KEUANGAN
YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2012-2014**

Oleh:

Nama : Agustine Thunggalia

Nim : 21130078

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE
JAKARTA**

APRIL 2017

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

PENGESAHAN

PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2014

Diajukan Oleh

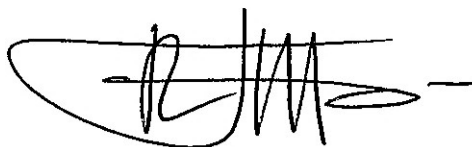
Nama : Agustine Thunggalia

Nim : 21130078

Jakarta, 13 April 2017

Disetujui Oleh :

Pembimbing,



(Dr. Abdullah Rakhman)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2017



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

Agustine Thunggalia / 21130078 / 2017 / Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2014 / Manajemen Keuangan / Pembimbing : Dr. Abdullah Rakhman.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji bagaimana pengaruh variabel likuiditas, profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen, selain itu bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan hutang dalam menjembatani pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Teori yang mendasari penelitian ini adalah *signaling Theory* dan *Pecking Order Theory*.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan non keuangan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2012 – 2014. Teknik pengambilan sampel yang akan digunakan adalah teknik Non-Probability Sampling dengan menggunakan metode Judgement/Purposive Sampling, yaitu teknik pengambilan sampel dengan pertimbangan kriteria tertentu yang telah ditentukan terlebih dahulu oleh peneliti.

Variabel bebas dalam penelitian ini adalah likuiditas dan profitabilitas. Variabel tidak bebas adalah kebijakan dividen. Dengan kebijakan hutang sebagai variabel jembatan. Pengujian ini dilakukan dengan uji analisis deskriptif, uji analisis linear ganda, uji signifikansi simultan, uji signifikansi parameter individual, uji koefisien determinasi, dan uji asumsi klasik. Pengujian ini menggunakan bantuan software SPSS versi 20.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas dan profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan dividen, kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, likuiditas berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang, profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang, kebijakan hutang tidak menjembatani pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: Likuiditas, Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, *Signaling Theory*, *Pecking Order Theory*





ABSTRACT

Agustine Thunggalia / 21130078 / 2017 / *Effect of Liquidity and Profitability to Dividend Policy with Debt Policy as Intervening Variable in non-finance companies on Indonesian Exchange period 2012 – 2014* / *Financial Management* / Advisor : Dr. Abdullah Rakhman.

The objectives of this research are to know the direct effect of liquidity, profitability and debt policy to dividend policy. Besides that, this study aims to know the indirect effect of liquidity and profitability where debt policy as an intervening to dividend policy. This study based on signaling Theory and Pecking Order Theory.

This research sample is non-finance companies listed in the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2012 – 2014. Sampling technique that used is non-probability sampling technique with sampling judgement method/purposive sampling, the sampling technique with a consideration of certain criteria that have been determined in advance by the researcher.

Dependent variables were liquidity and profitability. Independent variable was dividend policy. Where debt policy as intervening variable. Tests performed using descriptive analysis, multiple regression analysis, simultaneous significance test, significance individual parameter test, and classical assumption test.

The result showed that liquidity and profitability have significant positive effect to dividend policy, debt policy does not have significant effect to dividend policy, liquidity have significant negative effect to debt policy, profitability does not have significant to debt policy. Debt policy weakened the effect of liquidity and profitability to dividend policy.

Key word: Liquidity, Profitability, Debt Policy, Dividend Policy, signaling Theory, Pecking Order Theory

KATA PENGANTAR

Puji syukur yang sebesar-besarnya kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala rahmat dan anugerah-Nya yang diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Skripsi ini merupakan tugas akhir yang harus diselesaikan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi konsentrasi manajemen keuangan pada Kwik Kian Gie School of Business.

Skripsi ini mengenai pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen dengan kebijakan hutang sebagai variabel intervening pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI periode 2012 – 2014. Penulis menyadari mengenai kekurangan dan keterbatasan dalam penyusunan skripsi ini. Penulis sangat mengharapkan kritik dan saran dari para pembaca. Dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dukungan, dan kerjasama sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, terutama kepada :

1. Bapak Dr. Abdullah Rakhman, selaku pembimbing penulis yang telah memberikan kesempatan untuk menyusun skripsi dan meluangkan waktu untuk membimbing, memberikan masukan dan pengarahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Seluruh dosen yang telah mendidik dan memberikan ilmu kepada peneliti selama menuntut ilmu di Kwik Kian Gie School of Business.
3. Mama dan Papa yang kukasihi yang selalu memdoakan dan mendukung penulis dalam berbagai hal dan kesempatan.
4. Reginald dan Riandy selaku teman kelompok yang membantu penulis dan memberikan masukan-masukan untuk penulisan skripsi ini.





5. Erwin, Deviliana, Yurike dan Rika yang sama-sama berjuang dalam menyelesaikan skripsi ini dan saling memberikan semangat.
6. Perpustakaan Kwik Kian Gie School of Business yang memberikan banyak referensi selama penyusunan skripsi. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca sebagai dasar penelitian selanjutnya, maupun referensi dan dapat digunakan sebaik-baiknya oleh berbagai pihak yang berkepentingan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta dilindungi IBI IKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Jakarta, 13 April 2017

Agustine Thunggalia

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI



| | |
|--|----------|
| JUDUL..... | i |
| PENGESAHAN..... | ii |
| ABSTRAK..... | iii |
| ABSTRACT..... | iv |
| KATA PENGANTAR..... | v |
| DAFTAR ISI..... | vii |
| DAFTAR TABEL..... | x |
| DAFTAR GAMBAR..... | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xii |
| BAB I : PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| B. Identifikasi Masalah..... | 5 |
| C. Batasan Masalah..... | 6 |
| D. Batasan Penelitian..... | 6 |
| E. Rumusan Masalah..... | 7 |
| F. Tujuan Penelitian..... | 7 |
| G. Manfaat Penelitian..... | 8 |
| BAB II TELAAH PUSTAKA & KERANGKA PEMIKIRAN..... | 9 |
| A. Telaah Pustaka..... | 9 |
| 1. Dividen..... | 9 |
| a. Pengertian..... | 9 |
| b. Bentuk dividen..... | 10 |
| 2. Kebijakan Dividen..... | 12 |
| a. Pengertian..... | 12 |
| b. Jenis-jenis Kebijakan Dividen..... | 12 |
| c. Teori Kebijakan Dividen..... | 14 |

1. penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



| | |
|--|-----------|
| 3. Kebijakan Hutang | 18 |
| 4. Likuiditas Perusahaan | 21 |
| 5. Profitabilitas Perusahaan..... | 25 |
| B. Penelitian Terdahulu | 29 |
| C. Kerangka Pemikiran | 32 |
| D. Hipotesis Penelitian | 36 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN | 37 |
| A. Objek Penelitian..... | 37 |
| B. Desain Penelitian | 37 |
| C. Variabel Penelitian..... | 39 |
| D. Teknik Pengumpulan Data..... | 41 |
| E. Teknik Pengambilan Sampel | 41 |
| F. Teknik Analisis Data..... | 43 |
| 1. Pengujian Statistik Deskriptif | 43 |
| 2. Uji Asumsi Klasik..... | 43 |
| a. Uji Normalitas..... | 43 |
| b. Uji Autokorelasi..... | 44 |
| c. Uji Multikolinearitas | 45 |
| d. Uji Heterokedastisitas | 45 |
| 3. Regresi Linear Ganda | 46 |
| 4. Pengujian Model dan Hipotesis | 47 |
| a. Uji Koefisien Determinasi (R^2)..... | 47 |
| b. Uji Nilai F | 47 |
| c. Uji Nilai t..... | 48 |
| 5. Pengujian Model Variabel Intervening..... | 48 |
| a. Analisis Jalur..... | 48 |
| b. Sobel Test..... | 48 |
| BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN | 50 |
| A. Gambaran Umum Objek Penelitian..... | 50 |

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



| | |
|--|-----------|
| B. Analisis Deskriptif | 52 |
| C. Hasil Penelitian | 54 |
| 1 Uji Asumsi Klasik..... | 54 |
| 2 Evaluasi Model (R^2)..... | 60 |
| 3 Uji Nilai F | 62 |
| 4 Uji Nilai t | 63 |
| 5 Analisis Jalur..... | 64 |
| 6 Sobel Test..... | 67 |
| D. Pembahasan Hasil Penelitian | 69 |
| 1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen..... | 69 |
| 2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang | 70 |
| 3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen | 71 |
| 4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang | 72 |
| 5 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen..... | 73 |
| 6 Pengaruh Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening Dalam Hubungan Antara Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen | 74 |
| 7 Pengaruh Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening Dalam Hubungan Antara Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen | 75 |
| BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN | 76 |
| A. Kesimpulan | 76 |
| B. Saran | 77 |
| DAFTAR PUSTAKA | 79 |
| LAMPIRAN..... | 82 |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

DAFTAR TABEL

| | | |
|------------|---|----|
| Tabel 3.1 | : Proses Seleksi Perusahaan | 42 |
| Tabel 3.2 | : Tabel Keputusan Durbin-Watson (DW Test) | 44 |
| Tabel 4.1 | : Daftar objek penelitian perusahaan non keuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2012-2014..... | 51 |
| Tabel 4.2 | : hasil analisis deskriptif..... | 53 |
| Tabel 4.3 | : hasil uji normalitas model I (DER)..... | 55 |
| Tabel 4.4 | : hasil uji normalitas model II (DPR)..... | 55 |
| Tabel 4.5 | : hasil uji autokorelasi model I (DER) | 57 |
| Tabel 4.6 | : hasil uji autokorelasi model II (DPR) | 57 |
| Tabel 4.7 | : hasil uji multikolinearitas model I (DER)..... | 58 |
| Tabel 4.8 | : hasil uji multikolinearitas model II (DPR) | 58 |
| Tabel 4.9 | : hasil uji heterokedastisitas model I (DER) | 59 |
| Tabel 4.10 | : hasil uji heterokedastisitas model II (DPR) | 60 |
| Tabel 4.11 | : hasil uji koefisien determinasi model I (DER) | 61 |
| Tabel 4.12 | : hasil uji koefisien determinasi model II (DPR) | 61 |
| Tabel 4.13 | : hasil Uji F model I (DER)..... | 62 |
| Tabel 4.14 | : hasil uji F model II (DPR) | 62 |
| Tabel 4.15 | : hasil uji t model I (DER)..... | 63 |
| Tabel 4.16 | : hasil uji t model II (DPR) | 63 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|------------|---|----|
| Gambar 2.1 | : Kerangka Pemikiran | 36 |
| Gambar 3.1 | : Tabel Keputusan Durbin-Watson (DW Test) | 44 |
| Gambar 4.1 | : Hasil Uji Durbin-Watson | 57 |
| Gambar 4.2 | : Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung | 65 |

© Hak cipta dimiliki oleh Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.