

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN HUTANG
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERATING**

**(Studi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar di BEI Periode
2014-2016)**

***EFFECT OF PROFITABILITY AND DEBT POLICY ON DIVIDEND
POLICY WITH LIQUIDITY AS A MODERATING VARIABLE***

(Study on Non-Financial Companies Listed on IDX Period 2014-2016)

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh :

Leo Febrian Saputra

20140410184

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2018

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN HUTANG
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERATING**

**(Studi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar di BEI Periode
2014-2016)**

***EFFECT OF PROFITABILITY AND DEBT POLICY ON DIVIDEND
POLICY WITH LIQUIDITY AS A MODERATING VARIABLE***

(Study on Non-Financial Companies Listed on IDX Period 2014-2016)

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Diajukan Oleh :

**Leo Febrian Saputra
20140410184**

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Alien Akmalia, SE., M.Sc.

Tanggal : 2 April 2018

NIK: 19870604200910

143

084

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN HUTANG
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERATING**

**(Studi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar di BEI Periode
2014-2016)**

***EFFECT OF PROFITABILITY AND DEBT POLICY ON DIVIDEND
POLICY WITH LIQUIDITY AS A MODERATING VARIABLE***

(Study on Non-Financial Companies Listed on IDX Period 2014-2016)

Diajukan oleh

LEO FEBRIAN SAPUTRA

20140410184

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Dipsahkan di depan Dewan Penguji Program
Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 2018

Yang terdiri dari

.....
Ketua Tim Penguji

.....
Anggota Tim Penguji

.....
Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA.

NIK. 19731218199904 143 068

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Leo Febrian Saputra

Nomor Mahasiswa : 20140410184

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa dalam penulisan Skripsi ini , yang berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING (Studi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2016)”**. Berdasarkan hasil penelitian, pemikiran dan pemaparan murni dari diri saya sendiri. Semua sumber referensi yang berhubungan dengan penelitian ini semua dicantumkan dalam Daftar Pustaka.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat kesalahan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini dan dalam skripsi ini terdapat karya orang lain yang pernah diterbitkan sebelum karya Skripsi ini dibuat, maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta. 2 April 2018

Leo Febrian Saputra

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, Dengan memanjatkan puji syukur kepada Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, serta do'a dari orang-orang tercinta dan tersayang sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Dengan demikian dengan penuh rasa suka cita dan kebanggaan saya persembahkan Skripsi ini kepada :

1. Allah SWT, karena atas rahmat dan hidayah-Nya yang selalu memberikan yang terbaik untuk hambanya serta ridho-Nya lah Skripsi ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya. Segala puji syukur atas kekuasaan dan keagunganMu ya Allah Tuhan Semesta Alam.
2. Mama tercinta Rosmaladewi dan Kakakku Fenny Ericha Agustia yang sangat kusayangi dan kucintai, berkat do'a seorang ibu aku bisa sampai disini yang selalu memberikan dukungan moril dan nasihat untuk tetap berjuang dalam keadaan apapun, ini merupakan langkah awal untuk mewujudkan cita-cita dan membacakan Mama, sehat selalu Ma Insya Allah kita bisa sama-sama lagi. Dan Kakakku selalu jadi kakak yang kuat dan hebat.
3. Papa tercinta yang aku tidak tau apa kabarnya sekarang, termakasih sudah pernah memberi nafkah dan membesarkan aku, pernah memberikan kasih sayang seorang ayah dengan tulus, semoga dimanapun keberadaanmu sekarang selalu berada di jalan-Nya, dibawah lindungan-Nya, serta selalu diberi kesehatan.

4. Uwak (Nazarudin dan Kartini), Bibik dan Om. (Dahlan dan kalniati).
Terimakasih selama kurang lebih 4 tahun ini sudah membiayai kehidupan ku, sudah bersedia membiayai biaya perkuliahan mulai dari awal hingga akhir aku selesai, tidak ada kata yang bisa mengungkapkan untuk berterimakasih kepada kebaikan kalian hanya Allah SWT yang bisa membalasnya, semoga Allah selalu memberikan yang terbaik dan memberikan lebih kepada kalian melebihi apa yang kalian berikan kepadaku, Amien.
5. Untuk teman-teman, sahabat dan saudara, Orchida vidia Nadira, R. Angga Wijaya, Ahmad Rais Habib, Auliya Al-khakim, Faris Darmawan, Wahyu Agutianata, R. Dimas, Harris Maqruf, Munawarah, Nurul Ulfiana, Avif Ummul Badriah, Ari Sulistiawati (SQUAD ALL FOREVER) yang sudah memberi support dan bantuan selama pengerjaan skripsi ini, semoga silaturahmi tetap terjaga selalau sampai kapanpun dan semua cita-cita kita di kabulkan oleh Allah S.W.T. Amien Ya RobbalAlaminn.....
6. Untuk Adikku serta sahabatku Ira mayanita terimakasih banyak selama ini sudah berjuang bersama dalam segala hal apapun bisa saling membantu melewati semuanya dengan sabar sampai skripsi kita ini terselesaikan. Semoga kedepannya bisa mewujudkan cita-cita di jalan yang di ridhoi Allah S.W.T. Perjuangan belum selesai ini baru permulaan semoga kedepannya kita bisa melewati halang rintang yang sudah menunggu di depan sana. Selalu sabar dan jangan pernah menyerah dalam hal apapun. Amiennn....

MOTTO

لَتَبِيِّنَ اَمَعَ جَرَهُ اَوْ يُعْطَى م سَنَلْ لِا اَنْنُ رُ : لِمَلْم اَلِبُ طَا ، حَمَةِ البَّ طَالِبُ : لُعَلْم اَلِبُ طَا

“Orang yang menuntut ilmu bearti menuntut rahmat ; orang yang menuntut ilmu bearti menjalankan rukun Islam dan Pahala yang diberikan kepada sama dengan para Nabi”. (HR. Dailani dari Anas r.a)

لله بِيْلِسَدَ فَهُوْفِي الْعَلْمِ طَلَبِ فِي جَ خَرَمَنْ

“Barang siapa keluar untuk mencari Ilmu maka dia berada di jalan Allah “. (HR. Turmudzi)

لَعَلْم فَعَايَهُ هَا اَرَادَ مِنْ لَوْلَا عِلْم فَعَايَهُ اَخْرَا اَرَادَ مِنْ لَعَم بَا فَعَايَهُ نِيَا اَدَا اَرَادَ مِنْ

“barang siapa menginginkan kebahagiaan didunia maka haruslah dengan ilmu, barang siapa yang menginginkan kebahagiaan di akhirat haruslah dengan ilmu, dan barang siapa yang menginginkan kebahagiaan pada keduanya maka haruslah dengan ilmu” (HR. ibn Asakir)

زِيَتِ اللهُ حِكْمَةً وَ سِرَاجٍ ، وَالْعَقْلُ الزَّجَاجَةُ كَمَا اَلْ نَفْسُ اِنَّمَا

سِرِينِ اِبْنِ مَرِيْتِ فَاِنَّكَ اِظْلَمْتَ اِنْ وَرَى فَاِنَّكَ قَتَا شَرَفَا اَذَا

Sesungguhnya jiwa itu bagaikan kaca, dan akal pikiran, bagaikan lampunya dan hikmah (kebijakan) Allah bagaikan minyaknya, dan jika ia padam kamu menjadi mati. (Ibnu Sina)

INTISARI

Dalam penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai variabel moderating pada perusahaan Non Keuangan yang *listed* pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014 – 2016. Penelitian ini menggunakan 77 perusahaan Non Keuangan dengan jumlah sampel data sebanyak 228 yang dipilih dengan menggunakan metode *Purposive Sampling*, dan pada penelitian ini menggunakan Alat Analisis yaitu program SPSS 16 dan *Eviews 7*.

Dari hasil analisis yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa Profitabilitas memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan untuk Kebijakan Hutang tidak memiliki pengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Kemudian interaksi Likuiditas dengan Profitabilitas yang diproksi *Return on Asset (ROA)* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen sehingga Likuiditas mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Untuk interaksi Likuiditas dengan Kebijakan Hutang yang diproksi oleh *Debt to Equity Ratio (DER)* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen dengan hasil likuiditas mampu memoderasi pengaruh DER terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci : Profitabilitas (*Return on Asset (ROA)*), Kebijakan Hutang (*Debt to Equity Ratio (DER)*), Likuiditas dan Kebijakan Dividen

ABSTRACT

In this study aimed to analyze the influence of Profitability and Debt Policy on Dividend Policy with Liquidity as a moderating variable in Non-Finance companies listed on Indonesia Stock Exchange period 2014 – 2016. This study uses 77 Non-Finance companies with 228 data samples selected by using purposive sampling method, and in this research using Analysis Tool that is program of SPSS 16 and Eviews 7. Then the liquidity interaction with Profitability Return on Asset (ROA) has a significant positive effect on the dividend policy so that Liquidity can moderate the effect of profitability on the dividend policy.

From the results of the analysis that has been done obtained the results that Profitability has a significant positive effect on dividend policy, for Debt policy has no effect on Dividend Policy. For Liquidity Interaction with Debt to Equity Ratio (DER) Debt Policy has a significant negative effect on dividend policy with liquidity result can moderate DER influence to dividend policy.

Keywords: Profitability (Return on Assets (ROA)), Debt to Equity Ratio (DER), Liquidity and Dividend Policy

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kesehatan, rezeki, akal, rahmat, dan karunianya serta kepada suri tauladan Nabi besar Muhammad SAW sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating (Studi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2016)”

Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memnuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar sarjana ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penyelesaian penulisan skripsi ini tidaklah terlepas dari dukungan, bantuan, serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulias akan mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Dr. Ir. Gunawan Budiyanto, MP.
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Bapak Rizal Yaya, M.Sc., Akt., CA.
3. Kepala Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Ibu Retno Widowati PA, Ph.D
4. Ibu Alien Akmalia, SE., M.Sc. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing, mengoreksi, mengingatkan, dan memberikan masukan selama proses penulisan skripsi ini.

5. Seluruh Dosen Manajemen UMY yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi kami.
6. Mama, kakak dan Keluarga Besar penulis yang telah memberikan biaya, dukungan, motivasi, semangat untuk penulis dari kecil hingga sekarang.
7. Teman-teman, sahabat penulis, dan my sist yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.
8. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan doa dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah SWT membalas segala kebaikan yang telah diberikan oleh berbagai pihak kepada penulis, Amin.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, diharapkan kritik, saran, dan pengembangan pada penelitian selanjutnya dengan topik yang sama.

Yogyakarta, 2 April 2018

Penulis

DAFTAR ISI

PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
MOTTO	vii
INTISARI.....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Riset	7
D. Manfaat Penelitian	8
BAB II.....	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Dividen	9
2. Profitabilitas	14
3. Kebijakan Hutang.....	16
4. Likuiditas	17
B. Penurunan Hipotesis	18
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	18
2. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen.....	20
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi	21
4. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi.....	22
C. Penelitian Terdahulu.....	23
D. Model Penelitian.....	27
BAB III	28
A. Metode Penelitian.....	28
1. Objek Penelitian	28
2. Teknik Pengambilan Sampel.....	28
3. Jenis Data.....	29
4. Teknik Pengumpulan Data.....	29
5. Definisi Operasional.....	30

B. Metode Analisis	31
1. Regresi Linier Berganda.....	33
2. Analisis Deskriptif	34
3. Uji Asumsi Klasik.....	34
4. Pengujian Hipotesis.....	37
BAB IV.....	39
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	39
1. Gambaran Umum Industri Non Keuangan.....	39
2. Gambaran Sampel Penelitian	39
B. Analisis Data.....	41
1. Analisis Deskriptif	41
2. Analisis Regresi Moderasi	43
3. Uji Asumsi Klasik.....	47
C. Uji Hipotesis.....	55
1. Hasil Uji Persamaan I	55
2. Hasil Uji Persamaan II.....	57
3. Hasil Uji Persamaan III	59
D. Pembahasan.....	61
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	62
2. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen.....	62
4. Likuiditas memoderasi pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen	64
BAB V	66
A. Kesimpulan	66
B. Keterbatasan Penelitian.....	67
C. Saran	67
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN	71

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Durbin Watson	36
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Perusahaan Non Keuangan	40
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif	41
Tabel 4.3 Persamaan I	43
Tabel 4.4 Persamaan II.....	44
Tabel 4.5 Persamaan III	46
Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas Pers I (Sebelum Dibobot)	48
Tabel 4.7 Hasil Uji Heterokedastisitas Pers I (Setelah Dibobot)	48
Tabel 4.8 Hasil Uji Heterokedastisitas Pers II (Sebelum Dibobot)	49
Tabel 4.9 Hasil Uji Heterokedastisitas Pers II (Setelah Dibobot)	49
Tabel 4.10 Hasil Uji Heterokedastisitas Pers III (Sebelum Dibobot).....	50
Tabel 4.11 Hasil Uji Heterokedastisitas Pers III (Setelah Dibobot)	50
Tabel 4.12 Uji Normalitas	51
Tabel 4.13 Hasil Uji Multikolinieritas Pers I.....	52
Tabel 4.14 Hasil Uji Multikolinieritas Pers II	52
Tabel 4.15 Hasil Uji Multikolinieritas Pers III	53
Tabel 4.16 Hasil Uji Autokorelasi.....	54
Tabel 4.17 Hasil Uji MRA Pers I.....	55
Tabel 4.18 Hasil Uji MRA Pers II	57
Tabel 4.19 Hasil Uji MRA Pers III.....	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	27
---------------------------------------------	-----------