

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERATING PADA SELURUH PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2014**



SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat
guna memperoleh Gelar Sarjana Progran Strata Satu (S-1) Program Studi
Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo**

Nama : Ulfa Hidayah

Nim : 11440243

Program Studi : Akuntansi S-1

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2015

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA SELURUH PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2014

Nama : Ulfa Hidayah

N I M : 11440243

Program Studi : Akuntansi

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo


Ponorogo, 3 September 2015

Pembimbing I



David Efendi, SE, M.Si.
NIK. 19690913 199904 12

Pembimbing II



Dwiati Marsiwi, SE., M.Si., Ak. CA
NIK.19721203 199603 11

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



Titik Rapina, SE.MM
NIP. 19630505 199003 2 003

Dosen Penguji :



David Efendi, SE, M.Si.
NIK. 19690913 199904 12



Asis Riat Winanto, SE, ME
NIK. 19690307 199904 12



Arif Hartono, SE., M.SA.
NIK. 19780120 200109 13

Ringkasan

Kebijakan dividen menjadi kebijakan keuangan yang penting, tidak hanya dari sisi manajemen perusahaan, tetapi juga dari pemegang saham. Para pemegang saham akan mengajukan pembagian dividen apabila perusahaan berhasil membukukan profit. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel moderating pada seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Data yang digunakan berupa data sekunder yang berbentuk kuantitatif yang berasal dari laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014. Populasinya adalah seluruh perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dan didapatkan 152 sampel pengamatan setelah dikurangi data *outlier*. Pengujian statistik yang digunakan adalah perhitungan asumsi klasik, analisis regresi sederhana, analisis regresi berganda, koefisien determinasi, uji T, dan uji F.

Hasil penelitian dengan uji secara parsial (uji T) ini dapat diketahui bahwa terdapat hubungan yang lemah antara profitabilitas terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel moderating, begitu juga variabel likuiditas memperlemah hubungan antara *leverage* dengan kebijakan dividen, variabel profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan variabel *leverage* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan hasil penelitian dengan uji simultan (uji F) ini dapat diketahui bahwa variabel profitabilitas, likuiditas dan interaksi antara profitabilitas dengan likuiditas secara bersama-sama berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Sedangkan koefisien determinasi menunjukkan bahwa profitabilitas dan likuiditas memberikan sumbangan terhadap variabel terikat (kebijakan dividen) sebesar 9,8% sedangkan sisanya 90,2% dipengaruhi faktor lain diluar model. Hasil uji dari variabel *leverage*, likuiditas dan interaksi antara *leverage* dan likuiditas secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Sedangkan koefisien determinasi menunjukkan bahwa *leverage* dan likuiditas memberikan sumbangan terhadap variabel terikat (kebijakan dividen) sebesar 4,5% sedangkan sisanya 95,5% dipengaruhi faktor lain diluar model.

Kata kunci : Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, Kebijakan Dividen

KATA PENGANTAR

Puji syukur Alhamdulillah kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga dengan segala kemampuan serta kesungguhan hati, maka terselesaikanlah penyusunan skripsi untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dengan judul “PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA SELURUH PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2014” dengan tiada halangan suatu apapun.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari banyak mengalami kesulitan yang dihadapi, tetapi berkat bantuan, bimbingan serta pengarahan dari berbagai pihak, maka skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Drs. H. Sulton, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Titi Rapini, SE.,MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Dwiati Marsiwi, SE.,M.,Si.,AK.,CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Ponorogo dan Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, petunjuk dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. David Efendi, SE, M.Si. selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah memberikan bimbingan, petunjuk dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Semua dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat.
6. Semua karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberi kelancaran dalam hal administrasi.

7. Ayah dan Ibu tercinta yang selalu menjadi inspirasi dan mendampingi penulis lewat doa-doanya, yang telah merawat dengan penuh kelembutan cinta dan kasihnya, serta selalu memberikan dukungan dan semangat untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
8. Kakakku Nanang Subagiyo dan Delia Intan Pratiwi yang juga selalu memberi doa, motivasi dan semangat.
9. Sahabat Sejatiku, kawan seperjuangan Choitrotun Nizam, Lita Radiana, Novi Ambar Sari, Sri Mulyani, Nurvika yang telah menemani penulis dalam suka maupun duka serta selalu memberi dukungan dan motivasi.
10. Seluruh teman-teman kuliah Angkatan 2011 Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi, yang telah memberikan sebuah persahabatan dan kerjasama yang baik selama menjadi mahasiswa di Universitas Muhammadiyah Ponorogo Sukses selalu.
11. Seluruh pihak yang telah membantu yang tidak dapat di sebutkan satu per satu terimakasih atas bantuan dan doanya.

Penulis yakin bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak ketidaksempurnaan karena keterbatasan dan pengetahuan peneliti, untuk itu saran dan kritik yang membangun senantiasa penulis harapkan demi perbaikan skripsi ini. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis khususnya dan pembaca pada umumnya. Amiiin

Ponorogo, 3 September 2015


Penulis

Ulfa Hidayah
NIM. 11440243

PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 3 September 2015



Penulis

Ulfa Hidayah

Ulfa Hidayah
NIM. 11440243

MOTTO

*“Waktu Adalah Kesempatan Untuk Membuat Uang,
Dan Kemampuan Adalah Alat Tukar Uang”.*

(Mario Teguh-Loving you all as always)

*...Pantang Menyerah, dan Tetap bersemangat dalam
Meraih Cita.....!!!!!!*

By. Ulfa Hidayah

PERSEMBAHAN

Skripsi ini aku persembahkan untuk :

- ☞ Almamaterku Universitas Muhammadiyah Ponorogo
- ☞ Ayah dan Ibuku Tercinta
- ☞ Kakakku Nanang dan Delia yang selalu memberikan doa, semangat, kasih sayang, dan motivasi.
- ☞ Sahabat Sejatiku, kawan seperjuangan Choirotun Nizam, Lita Radiana, Novi Ambar Sari, Sri Mulyani, Nurvika, kalian semangatku.
- ☞ Seluruh teman-teman Akuntansi S1 angkatan 2011.

DAFTAR ISI

Halaman Cover.....	i
Halaman Pengesahan	ii
Ringkasan.....	iii
Kata Pengantar	iv
Pernyataan Tidak Melanggar Kode Etik Penelitian.....	vi
Halaman Motto.....	vii
Halaman Persembahan	viii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel	xv
Daftar Gambar.....	xviii
Daftar Lampiran	xix
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1.3.1. Tujuan Penelitian	5
1.3.2. Manfaat Penelitian	6
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Teori Agensi	7
2.2. Dividen	8
2.2.1. Pengertian Dividen.....	8
2.2.2. Jenis-Jenis Dividen	9

2.2.3. Prosedur Pembagian Dividen.....	11
2.2.4. Pola Pembayaran Dividen.....	12
2.3. Kebijakan Dividen	12
2.3.1. Pengertian Kebijakan Dividen.....	12
2.3.2. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	15
2.4. Rasio Keuangan	18
2.4.1 Pengertian Rasio Keuangan.....	18
2.4.2. Jenis-Jenis Rasio Keuangan.....	19
2.5. Profitabilitas.....	20
2.5.1. Pengertian Profitabilitas	20
2.6. <i>Leverage</i>	21
2.6.1 Pengertian <i>Leverage</i>	21
2.7. Likuiditas	23
2.7.1 Pengertian Likuiditas.....	23
2.8. Penelitian Terdahulu	24
2.9. Kerangka Pemikiran	28
2.10.Hipotesis	28
2.10.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	28
2.10.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	29
2.10.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating	30
2.10.4 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating	31

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Ruang Lingkup Penelitian	32
3.2. Populasi Dan Sampel Penelitian.....	32
3.2.1. Populasi.....	32
3.2.2. Sampel.....	32
3.3. Metode Pengambilan Data.....	33
3.4. Definisi Operasional Variabel	34
3.4.1 Variabel Dependen (Y).....	34
3.4.2. Variabel Independen (X).....	34
3.4.2.1. <i>Return On Investment</i> (ROI)	34
3.4.2.2. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	35
3.4.3. Variabel Moderating	36
3.5. Metode Analisis Data	36
3.5.1. Statistik Deskriptif	37
3.5.2. Uji Asumsi Klasik.....	37
3.5.2.1. Uji Normalitas	37
3.5.2.2. Uji Multikolinearitas	38
3.5.2.3. Uji Heteroskedastisitas	38
3.5.2.4. Uji Autokorelasi	40
3.5.3. Uji Hipotesis	41
3.5.3.1. Regresi Linier Sederhana	41
3.5.3.2. Regresi Linier Berganda.....	42
3.5.4. Koefisien Determinasi	43
3.5.5. Uji Statistik T.....	43
3.5.6. Uji Statistik F.....	43

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Umum Penelitian.....	44
4.2. Deskripsi Sampel Penelitian.....	44
4.3. Pembahasan	46
4.3.1. Statistik Deskriptif.....	46
4.3.2. Uji Asumsi Klasik.....	48
4.3.2.1. Uji Normalitas	48
4.3.2.2. Uji Multikolonieritas	53
4.3.2.3. Uji Heteroskedastisitas	55
4.3.2.4. Uji Autokorelasi	58
4.3.3. Analisis Regresi Linier Sederhana.....	60
4.3.3.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.	60
4.3.3.2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	62
4.3.4. Analisis Regresi Linier Berganda	63
4.3.4.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating	63
4.3.4.2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating	65
4.3.5. Koefisien Determinasi	66
4.3.5.1. Hubungan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	66
4.3.5.2. Hubungan <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen	68

4.3.5.3. Hubungan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating	69
4.3.5.4. Hubungan <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating	70
4.3.6 Pengujian Secara Parsial (Uji T).....	71
4.3.6.1. Hubungan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	72
4.3.6.2. Hubungan <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen	73
4.3.6.3. Hubungan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating	74
4.3.6.4. Hubungan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating	75
4.3.7. Pengujian Secara Simultan (Uji F)	
4.3.7.1. Hubungan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating	76
4.3.7.2. Hubungan <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating	77
4.4. Pembahasan	78
4.4.1. Hubungan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	78
4.4.2. Hubungan <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	80

4.4.3. Hubungan Profitabilitas terhadap Kebijakan	
Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel	
Moderating	82
4.4.4. Hubungan <i>leverage</i> terhadap Kebijakan	
Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel	
Moderating	83
BAB V PENUTUP	
5.1. Kesimpulan	85
5.2. Keterbatasan Penelitian	86
5.3. Saran	86
DAFTAR PUSTAKA	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	26
Tabel 4.1. Pemilihan Sampel	45
Tabel 4.2. Daftar Nama Perusahaan Sampel.....	45
Tabel 4.3. Hasil Analisis Deskriptif.....	47
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas Hubungan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating	49
Tabel 4.5. Nilai skor <i>outlier</i>	50
Tabel 4.6. Hasil Uji Normalitas Hubungan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating	51
Tabel 4.7. Hasil Uji Normalitas Hubungan <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating	52
Tabel 4.8. Hasil Uji Multikolonieritas Hubungan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating	53
Tabel 4.9. Hasil Uji Multikolonieritas Hubungan <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating	54

Tabel 4.10. Hasil Uji Heteroskedastisitas Hubungan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating	56
Tabel 4.11. Hasil Uji Heteroskedastisitas Hubungan <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating	57
Tabel 4.12. Hasil Uji Autokorelasi Hubungan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating	59
Tabel 4.13. Hasil Uji Autokorelasi Hubungan <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating	60
Tabel 4.14. Hasil Analisis Regresi Sederhana Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	61
Tabel 4.15. Hasil Analisis Regresi Sederhana Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	62
Tabel 4.16. Hasil Analisis Regresi Berganda Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating	63
Tabel 4.17. Hasil Analisis Regresi Berganda Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating	65

Tabel 4.18. Hasil Uji Koefisien Determinasi Hubungan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	67
Tabel 4.19. Hasil Uji Koefisien Determinasi Hubungan <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	68
Tabel 4.20. Hasil Uji Koefisien Determinasi Hubungan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating	69
Tabel 4.21. Hasil Uji Koefisien Determinasi Hubungan <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating	70
Tabel 4.22. Hasil Uji F Hubungan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating.....	76
Tabel 4.23. Hasil Uji F Hubungan <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating.....	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	28
Gambar 4.1. Daerah penolakan dan penerimaan H_0	73
Gambar 4.2. Daerah penolakan dan penerimaan H_0	74
Gambar 4.3. Daerah penolakan dan penerimaan H_0	75
Gambar 4.4. Daerah penolakan dan penerimaan H_0	76

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Perusahaan Sampel	88
Lampiran 2: Hasil Perhitungan <i>Return On Investment</i> (ROI).....	89
Lampiran 3: Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	93
Lampiran 4: Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i> (CR).....	97
Lampiran 5: Hasil Perhitungan <i>Divident Payout Ratio</i> (DPR)	101
Lampiran 6: Uji Normalitas	105
Lampiran 7: Uji Multikolonieritas	109
Lampiran 8: Uji Heteroskedastisitas	113
Lampiran 9: Uji Autokorelasi	116
Lampiran 10: Uji Regresi Sederhana	120
Lampiran 11: Uji Regresi Berganda	122