

# SKRIPSI

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN LIKUIDITAS TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG  
TERDAFTAR DI BEI PERIODE TAHUN 2012-2016**



Oleh :

**VIARA RINDY SATYA WINDAH**

**NBI : 1211408416**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2018**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR  
DI BEI PERIODE TAHUN 2012-2016**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna  
Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Manajemen**

**Oleh :**

**VIARA RINDY SATYA WINDAH**  
**NBI : 1211408416**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2018**

**LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI**

**Nama** : VIARA RINDY SATYA WINDAH  
**N. B. I** : 1211408416  
**Program Studi** : MANAJEMEN  
**Judul Skripsi** : **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN LIKUIDITAS  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING PADA PERUSAHAAN ROKOK  
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE TAHUN 2012-  
2016**

Surabaya, ..... 2018

Mengetahui/Menyetujui  
Pembimbing.

  
**Drs. Ec. Istiono, MBA**

## LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan didepan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal : 13 Februari 2018

### TIM PENGUJI :

1. Drs. Ec. Istiono, MBA.

- Ketua



2. Drs. Ec. Ulfi Pristiana, M.Si

- Anggota



3. Drs. Ec. Sigit Santoso, MM

- Anggota

Mengesahkan

Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Dekan,



Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak. CA  
NPP. 20220.93.0319

## SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Yang Bertanda Tangan dibawah ini :

Nama : Viara Rindy Satya Windah

Agama : Islam

Alamat Rumah : Jln. Pekayon V no 15 Rt 02 Rw 01 Kota Mojokerto

Dengan ini menyatakan Skripsi yang berjudul :

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN LIKUIDITAS TERHADAP  
KEBLIAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2016**

Adalah hasil kerja Tulisan saya sendiri bukan hasil plagiat dari Karya Tulisan Ilmiah  
Orang lain baik berupa Artikel;Skripsi;Thesis ataupun Disertasi.

Demikian Surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika di kemudian hari  
ternyata terbukti bahwa Skripsi yang kami tulis adalah hasil Plagiat maka kami  
bersedia menerima sanksi. Dan saya bertanggung jawab secara mandiri tidak ada  
sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi  
Untag Surabaya.

Surabaya, 1 Februari 2018

Yang membuat



Viara Rindy Satya Windah

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### Motto

*“If you should once again find yourself in deep of despair, know that no matter who became our enemy, Allah will be our ally.”*

*(viara rindy satya indah)*

*“Sesungguhnya sesudah kesulitan ada kemudahan”*

*(Q.S Al-Insyirah 6)*

### Persembahan

Dengan rasa syukur kepada Allah SWT atas segala nikmat kesehatan dan karuniaNya skripsi ini kupersembahkan kepada :

- Ibu, Bapak, dan Nenek atas do'a, kasih sayang, cinta dan pengorbanannya
- Kedua saudaraku Sena dan Faisal
- Seluruh keluarga besar Soebandono dan Kasianto atas dukungannya
- Sahabatku isnaini
- Teman-temanku yang selalu memberi semangat luar biasa : Asieh, Mareta, dan Liza
- Seseorang yang tidak bisa disebutkan namanya
- Almamater tercinta dan teman-teman fakultas ekonomi angkatan 2014

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan nikmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Stuktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016”.

Penulis menyadari bahwa terwujudnya skripsi ini karena adanya bimbingan, bantuan, saran, dan kerjasama dari berbagai pihak. Dengan segala kerendahan hati dan rasa hormat, penulis menyampaikan terimakasih atas segala bantuan yang diberikan. Dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Dr. H. Mulyanto Nugroho, MM, CMA, CPAI selaku rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
2. DR. Slamet Riyadi M,Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan fasilitas, dan kesempatan mengikuti program S1 Manajemen di Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
3. Dra. Ec. Ulfi Pristiana, M.S selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah memberikan fasilitas dan pelayanan selama masa studi.
4. Drs. Ec. Istiono M.B.A selaku Pembimbing yang selalu meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, petunjuk, dan pengarahannya sehingga terselesaikan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen yang telah member bekal ilmu yang tidak ternilai harganya kepada penulis selama masa studi di Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
6. Staf Karyawan Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
7. Bapak, Ibu, Nenek, Sena, dan Faisal yang telah memberikan do'a dan dukungannya.
8. Para sahabat, teman, kakak angkatan, dan adik angkatan di Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya terimakasih atas bantuan dan dukungannya.
9. Semua pihak yang terkait yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebut satu persatu.

Semoga Allah SWT memberikan balasan atas jasa-jasanya dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Surabaya, 1 Februari 2018

Viara Rindy Satya Windah



## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh struktur modal dan likuiditas terhadap kebijakan dividen dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode purposive sampling, kemudian diperoleh sampel sebanyak 3 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda dan analisis jalur dengan menggunakan alat bantu berupa program SPSS 22. Berdasarkan hasil penelitian dengan uji T menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan struktur modal dan likuiditas tidak berpengaruh signifikan. Berdasarkan hasil uji F menunjukkan bahwa struktur modal, likuiditas, dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan secara bersama-sama terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci : Kebijakan Dividen, Struktur Modal, likuiditas, dan profitabilitas

## ABSTRACT

*The purpose of this research is to know the influence of capital structure and liquidity to dividend policy with profitability as intervening variable. Sampling technique used in this research is purposive sampling method, then obtained sample of 3 companies. Data analysis technique used is multiple linear regression and path analysis by using tool in the form of program of SPSS 22. Based on result of research with T test show that profitability have significant effect to dividend policy, while capital structure and liquidity have no significant effect. Based on the results of F test shows that the capital structure, liquidity, and profitability do not have a significant effect simultaneously on dividend policy.*

*Keywords: Dividend Policy, Capital Structure, Liquidity, and Profitability*

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN ANTI PLAGIAT.....	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRACT.....	ix
ABTRAKSI.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1,1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 Manajemen Keuangan.....	6
2.1.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan.....	6
2.1.1.2 Tujuan Manajemen keuangan.....	6
2.1.1.3 Ruang lingkup Manajemen Keuangan.....	6
2.1.1.4 Fungsi Manajemen Keuangan.....	7
2.1.1.5 Rasio Keuangan.....	7
2.1.2 Kebijakan Dividen.....	8
2.1.2.1 Pengertian Kebijakan Dividen.....	8
2.1.2.2 Faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	9
2.1.2.3 Jenis-Jenis Dividen.....	10
2.1.2.4 Istilah Dalam Dividen.....	10
2.1.2.5 Pengertian <i>Dividen Payout Ratio</i> .....	11
2.1.2.6 Faktor yang mempengaruhi <i>Dividen Payout Ratio</i> .....	12
2.1.3 Struktur Modal.....	13
2.1.3.1 Pengertian Struktur Modal.....	13
2.1.3.2 Faktor yang mempengaruhi Struktur Modal.....	13
2.1.3.3 Pengertian <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	15
2.1.3.4 Penggunaan utang.....	16
2.1.3.5 Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen.....	18
2.1.4 Likuiditas.....	18

2.1.4.1	Pengertian Likuiditas.....	18
2.1.4.2	Rasio Likuiditas.....	19
2.1.4.3	<i>Cash Position</i> .....	20
2.1.4.4	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.....	20
2.1.5	Profitabilitas.....	21
2.1.5.1	Pengertian Profitabilitas.....	21
2.1.5.2	<i>Return On Asset</i> .....	22
2.2	Penelitian Terdahulu.....	24
2.3	Kerangka Konseptual.....	30
2.4	Hipotesis.....	30

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

3.1	Desain Penelitian.....	32
3.2	Populasi dan Sampel.....	32
3.2.1	Populasi.....	32
3.2.1	Sampel.....	32
3.3	Teknik Sampling dan besarnya.....	33
3.4	Definisi Konseptual dan Variabel.....	34
3.4.1	Definisi Konseptual.....	34
3.4.2	Definisi Operasional.....	35
3.5	Jenis Dan Sumber Data.....	35
3.5.1	Jenis Data.....	35
3.5.2	Sumber Data.....	35
3.6	Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.7	Metode Analisis Data.....	36
3.7.1	Analisis Deskriptif.....	36
3.7.2	Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ).....	36
3.7.3	Uji Sobel.....	31
3.8	Proses Pengolahan Data.....	42
3.9	Teknik Pengujian Hipotesis.....	42
3.9.1	Uji Asumsi Klasik.....	43
3.9.1.1	Uji Normalitas.....	43
3.9.1.2	Uji Multikorelasi.....	43
3.9.1.3	Uji Autokorelasi.....	43
3.9.1.3	Uji Heteroskedastisitas.....	44
3.9.2	Analisis korelasi.....	44
3.9.3	Analisis Regresi.....	44
3.9.3.1	Pengujian Hipotesis.....	45
a.	Uji T.....	45

	b. Uji F.....	45
<b>BAB IV KEADAAN UMUM DAERAH PENELITIAN</b>		
4.1	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.....	46
	4.1.1 Visi Dan Misi.....	47
4.2	PT Gudang Garam Tbk.....	48
	4.2.1 Visi PT Gudang Garam Tbk.....	49
	4.2.2 Misi PT Gudang Garam Tbk.....	49
4.3	PT Wismilak Inti Makmur Tbk.....	49
	4.3.1 Visi PT Wismilak Inti Makmur Tbk.....	51
	4.3.2 Misi PT Wismilak Inti Makmur Tbk.....	51
<b>BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>		
5.1	Deskripsi Hasil Penelitian.....	52
	5.1.1 Deskripsi <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	52
	5.1.2 Deskripsi <i>Cash Position</i> .....	54
	5.1.3 Deskripsi <i>Return On Asset</i> .....	55
	5.1.4 Deskripsi <i>Dividen Payout Ratio</i> .....	56
5.2	Uji Prasyarat.....	57
	5.2.1 Uji Uji Asumsi Klasik.....	57
	A. Uji Normalitas.....	57
	B. Uji Multikolonieritas.....	60
	C. Uji Autokorelasi.....	60
	D. Uji Heteroskedastisitas.....	61
	5.2.2 Analisis Korelasi.....	62
	5.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	63
5.3	Pengujian Hipotesis.....	65
	5.3.1 Uji T.....	65
	5.3.2 Uji F.....	69
	5.3.3 Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ).....	71
	5.3.4 Uji Sobel.....	76
5.4	Pembahasan Hasil penelitian.....	79
<b>BAB VI SIMPULAN, IMPLIKASI, SARAN</b>		
6.1	Simpulan.....	83
6.2	Implikasi.....	84
6.3	Saran.....	85

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

#### DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	25
-----------	---------------------------	----

Tabel 3.1	Daftar Populasi Perusahaan.....	32
Tabel 3.2	Daftar Sampel Perusahaan .....	33
Tabel 3.3	Definisi operasional.....	35
Tabel 3.4	Tabel pengaruh langsung dan tidak langsung DER terhadap DPR.....	38
Tabel 3.5	Tabel pengaruh langsung dan tidak langsung ROA terhadap DPR.....	39
Tabel 5.1	Hasil penelitian Debt to Equity Ratio .....	52
Tabel 5.2	Hasil uji statistik deskriptif.....	53
Tabel 5.3	Hasil penelitian Cash Position .....	54
Tabel 5.4	Hasil penelitian Return On Asset .....	55
Tabel 5.5	Hasil penelitian Dividend Payout Ratio .....	56
Tabel 5.6	<i>Kolmogorov Smirnov Test</i> .....	59
Tabel 5.7	Uji Multikolinearitas .....	60
Tabel 5.8	Uji Autokorelasi.....	61
Tabel 5.9	Uji korelasi.....	63
Tabel 5.10	Uji Regresi .....	64
Tabel 5.11	Uji T struktur modal terhadap kebijakan dividen .....	65
Tabel 5.12	Uji T likuiditas terhadap kebijakan dividen .....	66
Tabel 5.13	Uji T struktur modal terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas .....	67
Tabel 5.14	Uji T likuiditas terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas.....	68
Tabel 5.15	Uji T profitabilitas terhadap kebijakan dividen.....	69
Tabel 5.16	Uji F .....	70
Tabel 5.17	Uji F.....	71
Tabel 5.18	Analisis jalur model 1 .....	72
Tabel 5.19	analisis jalur model 2 .....	73
Tabel 5.20	rekafulasi analisis jalur.....	75

## DAFTAR BAGAN

Gambar 2.1	Kerangka Konseptual.....	30
Gambar 3.1	Diagram Jalur.....	38
Gambar 5.1	Grafik Histogram .....	57
Gambar 5.2	Grafik normal probability plots.....	58
Gambar 5.3	Heteroskedastisitas.....	62
Gambar 5.4	Analisis jalur .....	76
Gambar 5.5	Pengaruh Struktur modal terhadap Kebijakan dividen .....	77
Gambar 5.6	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan dividen.....	78