

**PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN *PROPERTY & REAL ESTATE*
YANG TERDAFTAR DI BEI**



Skripsi Oleh :

Ellen Putri Wulandari

01011381722187

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN
TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2021**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Kebijakan Hutang

Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI

Disusun oleh:

Nama : Ellen Putri Wulandari
NIM : 01011381722187
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

ASLI
23/11/21
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI MIU

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua

:24 Juli 2021

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

NIP 197509011999032001

Anggota

:03 Agustus 2021

Agung Putra Raneo, S.E., M.S.i

NIP 198411262015041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI

Disusun oleh :

Nama : Ellen Putri Wulandari
Nim : 01011381722187
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

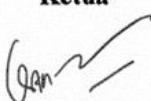
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
MI U
23/11/21

ASLI

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 9 September 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Indralaya, Oktober 2021
Panitia Ujian Komprehensif

Ketua


Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP : 197509011999032001

Anggota


Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP : 198411262015041001

Anggota


Dr. Shelfi Malinda, S.E., MM
NIP : 198303112014042001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen


Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP : 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ellen Putri Wulandari

NIM : 01011381722187

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI

Pembimbing :

Ketua : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

Anggota : Agung Putra Raneo, S.E., M.Si

Tanggal Ujian : 09 September 2021

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar keserjanaan.

Indralaya, November 2021



Ellen Putri Wulandari
NIM. 01011381722187

MOTTO

**“Maka Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan,
Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan”**

(Q.S. Al- Insyirah [94] : 5-6)

Dengan mengucapkan Alhamdulillah
Ku persembahkan skripsi ini untuk :

- Kedua Orang Tua Ayah dan Ibu
- Seluruh Keluarga Besar
- Orang-orang yang selalu memotivasi dan mendukung
- Para Dosen dan Almamater

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penulisan dan skripsi yang berjudul **Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.** Tujuan dari skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan teknik analisis regresi linear berganda. Data yang digunakan pada penelitian ini diperoleh melalui *website* resmi Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan 15 sampel perusahaan *property* dan *real estate*. Periode penelitian selama enam tahun yaitu periode 2014-2019.

Penulis berharap skripsi ini dapat berkontribusi bagi pihak perusahaan dalam mengambil keputusan yang berkaitan dengan memaksimalkan keuntungan investor, dan skripsi ini dapat menambah wawasan bagi investor dalam menilai profit perusahaan dalam melakukan keputusan investasi.

Indralaya, November 2021
Penulis,



Ellen Putri Wulandari
NIM. 01011381722187

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, pengarahan, dan motivasi dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan kemudahan dan kelancaran yang sangat banyak kepada penulis sehingga penulis bias menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orang tua serta saudara-saudaraku yang saya cintai, Papa Evriadi dan Mama Elly Misniarti S.E yang telah menjadi motivasi, menyemangati, menyayangi, serta mengingatkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, serta saudara-saudaraku Erick Wahyu Saputra dan Erin Putri Adelia.
3. Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Yth. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Yth. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya serta selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing dengan sabar, memberikan saran dan meluangkan waktu, pikiran serta memberikan ilmunya dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Yth. Bapak Dr. Kemas M Husni Thamrin, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

7. Yth. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dengan sabar, memberikan nasihat, memberikan saran serta arahan untuk kesempurnaan skripsi ini.
8. Yth. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M selaku Dosen Pengaji yang telah memberikan saran, motivasi, serta wawasan ilmu dalam penulisan skripsi ini.
9. Yth. Bapak Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, MBA selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan, arahan, nasihat, serta semangat selama penulis menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas segala ilmu dan dedikasinya selama masa perkuliahan saya di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
11. Staff tata usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya terutama kepada Kak Helmi dan Mbak Ambar selaku Admin Jurusan Manajemen yang telah membantu penulis baik selama perkuliahan maupun dalam penyelesaian skripsi ini.
12. Seseorang istimewa dalam hidupku Ronaldi Putra yang selalu memberikan dukungan, semangat, nasihat, motivasi, perhatian, kasih sayangnya serta selalu menemani perjuanganku. Terima kasih selalu ada saat aku susah maupun senang dan selalu bersedia membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

13. Sahabat perjuanganku Adel, Dwi, kak Lency dan teman seperjuanganku seluruh mahasiswa/i manajemen angkatan 2017 yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan nasihat selama perkuliahan. Terima kasih sudah menjadi keluargaku dikampus atas perhatian dan doanya.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Allah SWT membala segala kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Indralaya, November 2021

Penulis,



Ellen Putri Wulandari

NIM. 01011381722187

LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing menyatakan abstrak skripsi dalam Bahasa Inggris dari Mahasiswa :

Nama : Ellen Putri Wulandari
NIM : 01011381722187
Jurusan : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di BEI

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EK - MIU

ASLI
TPK 23/11/21.

Telah kami periksa penulisan, grammar, maupun susunan tense nya dan kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Indralaya, November 2021

Pembimbing Skripsi,

Ketua

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP.197509011999032001

Anggota

Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 198411262015041001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen
An
M. P. S. Thamrin
Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BEI

**Oleh
Ellen Putri Wulandari**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen. Selain itu bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen melalui kebijakan hutang sebagai variabel intervening pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2019. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif. Sumber data yang digunakan berupa data sekunder. Teknik analisis yang digunakan yaitu analisis regresi dan analisis jalur. Selanjutnya, uji sobel digunakan untuk menguji pengaruh tidak langsung variabel independen terhadap variabel dependen melalui variabel intervening. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Kebijakan hutang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. Kebijakan hutang mampu mempengaruhi profitabilitas terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan Kebijakan Dividen

ABSTRACT

THE EFFECT OF PROFITABILITY ON DIVIDEND POLICY WITH DEBT POLICY AS AN INTERVENING VARIABLE IN PROPERTY AND REAL ESTATE COMPANIES LISTED IN THE IDX

By
Ellen Putri Wulandari

The purpose of this study was to determine the effect of profitability and debt policy on dividend policy. Besides that this study aims to determine the effect of profitability on dividend policy through debt policy as an intervening variable in property and real estate companies listed in the IDX period 2014-2019. The study used quantitative data type by using secondary data as the data source. Regression analysis and path analysis was used in this study as the analysis technique. Furthermore, sobel test is used to test the indirect effect of independent variable on dependent variable through the intervening variable. The result of the study showed that profitability has significant positive effect on dividend policy. Debt policy has significant negative effect on dividend policy. Profitability has significant negative effect on debt policy. Debt policy is able to influence the profitability on dividend policy.

Keywords: Profitability, Debt Policy, and Dividend Policy

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Ellen Putri Wulandari
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 07 Januari 2000
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jl. Tanjung Raya LK. III RT 005 RW 000 Kec. Indralaya Kel. Indralaya Raya Kab. Ogan Ilir
Alamat Email : putriii307@gmail.com
No. HP : 0895604901295
Pendidikan Formal
Sekolah Dasar : SDN 187 Palembang
SLTP : SMPN 1 Indralaya
SLTA : SMAN 1 Indralaya
Perguruan Tinggi : Universitas Sriwijaya
Pengalam Organisasi : - Anggota Seni Tari SATRYA 2014
- IMAJE FE UNSRI 2017

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	x
ABSTRAK	xi
ABSTRACT	xii
RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.4.1 Manfaat Teoritis	8
1.4.2 Manfaat Praktis	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Kebijakan Dividen	9
2.1.1.1 Definisi Kebijakan Dividen.....	9
2.1.1.2 Teori Kebijakan Dividen.....	9
2.1.1.3 Kebijakan Pembayaran Dividen.....	12
2.1.1.4 Bentuk Dividen	13
2.1.1.5 Mekanisme Pembayaran Dividen.....	14
2.1.1.6 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	15

2.1.1.7 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	17
2.1.2 Profitabilitas.....	18
2.1.3 Kebijakan Hutang	19
2.1.3.1 Definisi Kebijakan Hutang	19
2.1.3.2 Teori Kebijakan Hutang	20
2.1.3.3 Klasifikasi Hutang.....	22
2.1.3.4 <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	23
2.2 Penelitian Terdahulu	23
2.3 Alur Pikir.....	31
2.4 Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	32
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	36
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	36
3.2 Rancangan Penelitian	36
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	36
3.3.1 Jenis Data	36
3.3.2 Sumber Data.....	37
3.4 Teknik Pengumpulan Data	37
3.5 Populasi dan Sampel	38
3.5.1 Populasi Penelitian	38
3.5.2 Sampel Penelitian.....	38
3.6 Definisi Operasional Variabel	40
3.7 Teknis Analisis Data	41
3.7.1 Statistik Deskriptif	41
3.7.2 Pengujian Asumsi Klasik	41
3.7.2.1 Uji Normalitas	41
3.7.2.2 Uji Multikolinearitas	42
3.7.2.3 Uji Heteroskedastisitas	42
3.7.2.4. Uji Autokorelasi	43
3.7.3 Analisis Regresi Linear Berganda	43
3.7.4 Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	44
3.7.5 Uji Sobel Test.....	46

3.7.6 Pengujian Hipotesis.....	46
3.7.6.1 Uji Parameter	46
3.7.6.2 Uji Koefisien Determinasi	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	49
4.1 Gambaran Umum dan Obyek Penelitian	49
4.2 Hasil Penelitian	50
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	50
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	53
4.2.2.1 Uji Normalitas	53
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas	54
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	55
4.2.2.4 Uji Autokorelasi.....	56
4.2.3 Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>)	57
4.2.3.1 Analisis Regresi Substruktur 1.....	57
4.2.3.2 Analisis Regresi Substruktur 2.....	58
4.2.4 Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung	59
4.2.5 Pengujian Hipotesis	60
4.2.6 Uji F Substruktur (Secara Simultan)	64
4.2.6.1 Uji F Substruktur 1	64
4.2.6.2 Uji F Substruktur 2.....	65
4.2.7 Uji Koefisien Determinasi	66
4.3 Rekapitulasi Hasil Uji Hipotesis	68
4.4 Pembahasan.....	68
4.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	68
4.4.2 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen	70
4.4.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang.....	72
4.4.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening	74
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	77
5.1 Kesimpulan	77
5.2 Saran.....	78

5.3 Keterbatasan Penelitian.....	79
DAFTAR PUSTAKA	80

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1 Jumlah Sampel Berdasarkan Karakteristik Penarikan Sampel ...	39
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	39
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel	40
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	49
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	50
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	53
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	54
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	56
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Substruktur 1	57
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Substruktur 2	58
Tabel 4.8 Hasil Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	59
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Langsung Hipotesis Penelitian.....	60
Tabel 4.10 Hasil Uji F Persamaan Substruktur 1	64
Tabel 4.11 Hasil Uji F Persamaan Substruktur 2	65
Tabel 4.12 Hasil Koefisien Determinasi Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	66
Tabel 4.13 Hasil Koefisien Determinasi Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen.....	66
Tabel 4.14 Hasil Koefisien Determinasi Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang	67
Tabel 4.15 Hasil Koefisien Determinasi Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening	67
Tabel 4.16 Hasil Uji Hipotesis Penelitian	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Dividen, Laba Bersih, dan Hutang Perusahaan <i>Property & Real Estate</i> Tahun 2014-2019	3
Gambar 2.1 Alur Pikir	31
Gambar 3.1 Model Analisis Jalur.....	44
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	55
Gambar 4.2 Peran Kebijakan Hutang dalam Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	62
Gambar 4.3 Hasil Uji Sobel Test.....	63

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Dividen, Laba Bersih, dan Hutang Perusahaan <i>Property & Real Estate</i> Tahun 2014-2019 (dalam rupiah penuh)	85
Lampiran 2 Hasil Perhitungan Profitabilitas Perusahaan <i>Property & Real Estate</i> Tahun 2014-2019	89
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen Perusahaan <i>Property & Real Estate</i> Tahun 2014-2019	93
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Kebijakan Hutang Perusahaan <i>Property & Real Estate</i> Tahun 2014-2019	99
Lampiran 5 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	103
Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas	103
Lampiran 7 Hasil Uji Multikolinearitas	104
Lampiran 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	104
Lampiran 9 Hasil Uji Autokorelasi	105
Lampiran 10 Hasil Analisis Regresi Substruktur 1	105
Lampiran 11 Hasil Analisis Regresi Substruktur 2	105
Lampiran 12 Hasil Kalkulator Sobel Test.....	106
Lampiran 13 Hasil Uji F Persamaan Substruktur 1.....	106
Lampiran 14 Hasil Uji F Persamaan Substruktur 2.....	106
Lampiran 15 Hasil Koefisien Determinasi Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	107
Lampiran 16 Hasil Koefisien Determinasi Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen.....	107
Lampiran 17 Hasil Koefisien Determinasi Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang	107
Lampiran 18 Hasil Koefisien Determinasi Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening	108

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

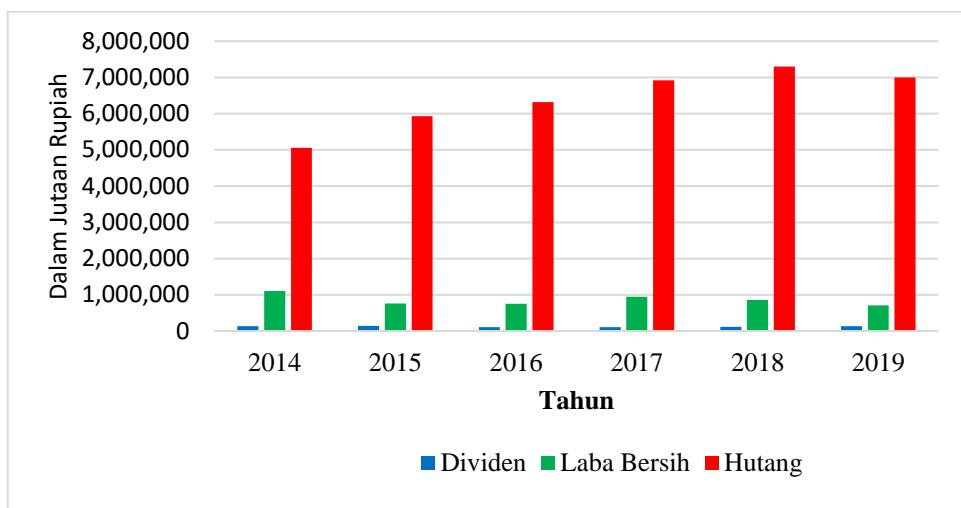
Suatu perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi sangat digemari oleh investor, dengan demikian profitabilitas dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Kebijakan dividen merupakan elemen yang tidak dapat terpisahkan dengan keputusan pendanaan perusahaan dan merupakan keputusan yang ditetapkan mengenai apakah perusahaan akan menggunakan sumber dana dari dalam perusahaan atau akan mengambil dana dari luar perusahaan. Apabila perusahaan menetapkan keputusan untuk menggunakan sumber dana dari dalam perusahaan, kemungkinan adalah perusahaan akan menggunakan laba ditahan. Laba ditahan yang digunakan perusahaan menunjukkan arti tidak atau hanya akan membayarkan sebagian kecil dividen kepada pemegang saham (Mahdzan *et al.*, 2016).

Perusahaan dalam melaksanakan kegiatan operasional tentunya memerlukan modal, modal dapat berasal dari ekuitas dan hutang. Salah satu fungsi manajemen keuangan pada perusahaan yaitu menentukan kebijakan pendanaan berupa kebijakan hutang. Kebijakan hutang pada perusahaan dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Apabila tingkat hutang perusahaan semakin besar maka akan mengakibatkan kemampuan untuk membagikan dividen semakin kecil dikarenakan laba menurun dengan timbulnya biaya hutang perusahaan (Al Najjar, 2016).

Dilansir dari CNN Indonesia (2016), sebagian besar perusahaan *property* dan *real estate* mempunyai kebijakan dividen yang berbeda-beda berdasarkan kondisi perusahaan, contohnya fenomena yang terjadi pada PT. Bumi Serpong Damai Tbk. Perusahaan ini mengalami penurunan laba pada tahun 2015 sebesar 43,98% menyebabkan dividen yang diterima pemegang saham juga turun sebesar 66,67% dimana setara dengan Rp 5 per saham. Anjloknya laba perusahaan ini terkait dengan naiknya 15% beban usaha perseroan sebesar Rp 2,09 triliun dibandingkan tahun sebelumnya sebesar Rp 1,81 triliun.

Fenomena kebijakan dividen yang terjadi pada PT. Agung Podomoro Tbk. Pada tahun 2018 PT. Agung Podomoro Tbk tidak membayarkan dividen dikarenakan laba bersih bersih yang diperoleh perusahaan anjlok tercatat senilai Rp 29,55 miliar dibandingkan tahun 2017 sebesar Rp 1,37 triliun. Selain itu juga perusahaan lebih mengutamakan pelunasan obligasi terlebih dahulu dibandingkan membayarkan dividen kepada pemegang saham (Bisnis.com, 2019).

Berdasarkan dengan dividen yang akan dibayarkan oleh perusahaan, tidak terlepas dari laba bersih yang diperoleh dan hutang pada perusahaan, berikut ditampilkan laba bersih, dividen dan hutang perusahaan sektor *property* dan *real estate* dari tahun 2014-2019:



Sumber: data sekunder diolah 2020

Gambar 1.1 Grafik Dividen, Laba Bersih dan Hutang Perusahaan Sektor Property dan Real Estate tahun 2014-2019 (dalam jutaan rupiah)

Berdasarkan gambar 1.1 dapat dilihat bahwa perusahaan sektor *property* dan *real estate* memperoleh laba bersih tertinggi pada tahun 2014 sebesar Rp1.106.844.395.343. Selain itu juga berhasil mencatat dividen sebesar Rp136.155.076.039 dan total hutang sebesar Rp 5.055.247.648.002. Selama periode tahun 2015-2019 dividen, laba bersih dan hutang perusahaan mengalami pergerakan yang berfluktuatif. Pada tahun 2015-2016 laba bersih terjadi penurunan sebesar 1,01% diikuti dengan penurunan dividen sebesar 22,16% sedangkan hutang terjadi peningkatan sebesar 6,55%. Tetapi justru berbeda pada tahun 2016-2017 laba bersih terjadi peningkatan sebesar 26,47% diikuti dengan peningkatan hutang sebesar 9,54% sedangkan dividen terjadi penurunan sebesar 3,13%.

Selain itu juga pada tahun 2017-2018 laba bersih mengalami penurunan sebesar 9,38% sedangkan dividen dan hutang terjadi peningkatan yakni sebesar 7,52% dan 5,54%. Tahun 2018-2019 laba bersih terjadi penurunan sebesar 17,18% diikuti dengan penurunan hutang sebesar 4,15% sedangkan dividen terjadi

peningkatan sebesar 17,80%. Namun apabila dilihat secara keseluruhan selama periode tahun 2014-2019 perusahaan sektor *property* dan *real estate* ini tingkat pembagian dividennya cenderung fluktuatif. Hal ini menunjukkan bahwa rata-rata perusahaan sektor *property* dan *real estate* mempunyai kinerja yang baik.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan Ghasemi *et al.* (2018) pada perusahaan yang terdaftar di pasar utama Bursa Malaysia menunjukkan *Asset tangibility* dan *profitability* berpengaruh negatif terhadap *leverage*, *Liquidity* dan *size* berpengaruh positif terhadap *leverage*. *Profitability*, *liquidity*, *size*, *reputation* dan *asset tangibility* berpengaruh positif terhadap dividen. Adapun *leverage* berpengaruh negatif terhadap dividen sedangkan dividen berpengaruh positif terhadap *leverage*. Hasil penelitian yang dilakukan Taleb (2012) pada perusahaan industri yang terdaftar di Bursa Efek Amman menyatakan bahwa *free cash flow* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *dividend policy*, *free cash flow* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *leverage*. Sedangkan *leverage* dan *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *dividend policy*.

Adapun penelitian yang dilakukan Farooq dan Jabbouri (2015) pada pasar negara berkembang di kawasan MENA menyatakan bahwa hutang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap dividen. Selanjutnya penelitian yang dilakukan Al Najjar (2016) pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Turki menunjukkan bahwa *return on assets* dan *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Sedangkan *debt to equity ratio* dan *institutional ownership* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio*

Penelitian yang dilakukan Ahmed (2015) pada perusahaan sektor perbankan di UEA menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap dividen dan profitabilitas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap dividen. Hasil penelitian yang dilakukan Tariq (2015) pada perusahaan non keuangan di Pakistan dan India menunjukkan bahwa *liquidity*, *profitability*, *tangible assets*, dan *institutional ownership* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, sedangkan *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. Sementara *profitability* dan *liquidity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan *tangible assets*, *institutional ownership*, dan *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

Adapun penelitian yang dilakukan Wasike (2015) pada perusahaan yang terdaftar di Nairobi Securities Exchange (NSE) menunjukkan bahwa profitabilitas, arus kas, dan pajak berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan risiko, kepemilikan institusional, pertumbuhan, dan nilai pasar buku berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan Enow dan Isaacs (2018) pada perusahaan sektor jasa di Afrika Selatan menunjukkan menunjukkan bahwa *return on assets* dan *return on equity* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *dividend payout*, sedangkan *earnings per share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *dividend payout*.

Penelitian yang dilakukan Babatunde *et al.* (2014) pada perusahaan konglomerat, barang konsumen dan jasa keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Nigeria menunjukkan bahwa ROE berpengaruh negatif dan signifikan terhadap

DAR. Sedangkan ROA berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap DAR. Penelitian yang dilakukan Taufik dan Widiyanti (2014) pada perusahaan sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa kepemilikan terkonsentrasi, profitabilitas, dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan pembayaran dividen. Sedangkan *leverage* tidak berpengaruh terhadap kebijakan pembayaran dividen.

Berdasarkan uraian fenomena dan *research gap* yang telah dijelaskan diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di BEI)”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2014-2019?
2. Bagaimana kebijakan hutang dapat mempengaruhi pengaruh antara profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2014-2019?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada rumusan masalah diatas, maka peneliti merumuskan tujuan penelitian yaitu sebagai berikut :

1. Untuk menggambarkan, menganalisis, dan mengevaluasi pengaruh profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2014-2019.
2. Untuk menggambarkan, menganalisis, dan mengevaluasi apakah terdapat pengaruh antara profitabilitas terhadap kebijakan dividen dengan kebijakan hutang sebagai variabel intervening pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2014-2019.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh penulis, penelitian ini diharapkan memberi manfaat:

1.4.1 Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai tambahan untuk memperluas ilmu pengetahuan khususnya mengenai teori keuangan dan juga lebih memperdalam pengetahuan tentang pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen dengan kebijakan hutang sebagai variabel intervening.

1.4.2 Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dan masukan bagi para manajer maupun investor mengenai pengambilan keputusan dalam menetapkan kebijakan dividen sehubungan dengan sumber pendanaan internal atau eksternal apabila akan melakukan *re-investment*.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, I. E. (2015). Liquidity, Profitability and the Dividends Payout Policy. *World Review of Business Research*, 5(2), 73–85.
- Al-Najjar, B. (2016). The Effect of Ownership Structure on Dividend Policy: Evidence from Turkey. *The Internasional Journal of Business in Society*, 16(1), 1–31.
- Ang, R. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Media Staff Indonesia.
- Annisa, R. & Mochammad C. (2017). Analisis Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return On Assets (ROA) Terhadap Price to Book Value (PBV) dengan Dividend Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2011-20. *Diponegoro Journal of Management*, 6(1), 1–15.s
- Awat, NJ. (1999). *Manajemen Keuangan Pendekatan Matematis*. PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Bansaleng *et al.* (2014). Pengaruh Kebijakan Hutang, Struktur Kepemilikan, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Food and Beverage di BEI Tahun 2007-2011. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 2(3), 817–830.
- Basri, H. (2019). Assessing Determinants of Dividend Policy of the Government-Owned Companies in Indonesia. *International Journal of Law and Management*, 61(5), 530–541.
- Bisnis.com, “Laba 2018 Anjlok, Agung Podomoro (APLN) Tak Bagi Dividen” diakses dari <https://market.bisnis.com/read/20190617/192/934661/laba-2018-anjlok-agung-podomoro-apln-tak-bagi-dividen>. 17 Juni 2019
- Brealey, R. A., & Myers, S. C. (1991). *Principles of Corporate Finance*. 4th Edition. McGraw Hill Inc.
- Brigham, Eugene F. & Houston. (2012). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Buku 1). Jakarta: Salemba Empat.
- CNN Indonesia, “Laba 2015 Anjlok, Bumi Serpong Damai Potong Dividen 66 Persen” diakses dari <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20160519170611-92-131996/laba-2015-anjlok-bumi-serpong-damai-potong-dividen-66-persen>. 19 Mei 2016

- Enow, Samuel T., & Isaacs Esylin B, H. (2018). Factors that Determine Dividend Payout. Evidence from the Financial Service Sector in South Africa. *Journal of Accounting and Management*, 8(1), 44–51.
- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Farooq, O. & Jabbouri, I. (2015). Cost of Debt and Dividend Policy: Evidence From the MENA Region. *Journal of Applied Business Research*, 31(5), 1637–1644.
- Fitri , R.R., Hosen, M.N. & Muhari, S. (2016). Analysis of Factors that Impact Dividend Payout Ratio on Listed Companies at Jakarta Islamic Index. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 6(2), 87–97.
- Ghasemi M., Ab Razak N.H., & Junaina. M. (2018). Dividends, Leverage and Endogeneity: A Simultaneous Equations Study on Malaysia. *Australasian Accounting Business and Finance Journal*, 12(1), 48–64.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM. SPSS23*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gitman, Lawrence J., & Chad. J. Z. (2015). *Principles of Managerial Financial 14th Edition*. United States of America: Pearson Education Limited.
- Hanafi, Mamduh M. (2015). *Manajemen Keuangan* (Cetakan Kedelapan). Yogyakarta: BPFE.
- Hargrave, M. (2021). “Standard Deviation” diakses dari <http://www.investopedia.com/terms/s/standarddeviation.asp/>. 25 May 2021
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi 1). Yogyakarta: Center For Academic Publishing Services.
- Houmani Farahani, M., & Ghara Jhafari, M. (2014). Impact of Financial Leverageon Dividend Policy at Tehran Stock Exchange: A Case Study in Food Country. *European Online Journal of Natural Social Sciences*, 2(3), 2788–2801.
- James C. Van Horne, & John M. Wachowicz, Jr. (2014). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan (Fundamental of Financial Management)*. Edisi 13 Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* (Cetakan 9). Jakarta:PT. Raja Grafindo Persada.

- Kieso, Donald, E., Jerry J, Weygant & Teddy D. Warfield. (2015). *Intermediate Accounting* (IFRS edition). United States of America.
- Lestari, D. S. J. & Chabachib. (2016). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 5(3), 1–12.
- Mahdzan, N. S., Zainudin, R., & Shahri, N. K. (2016). Interindustry Dividend Policy Determinants in the Context of an Emerging Market. *Economic Research-Ekonomska Istrazivanja*, 29(1), 250–262.
- Manneh, M. A., & Naser, K. (2015). Determinants of Corporate Dividend Policy: Evidence from an Emerging Economy. *Internasional Journal of Economics and Finance*, 7(7), 229–240.
- Nerviana, R. (2016). The effect of financial ratios and company size on dividend. *The Indonesian Accounting Review*, 5(1), 23–32.
- Riyanto, Bambang. (2011). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan* (Edisi Keempat). Yogyakarta: BPFE.
- Ross, Stephen A., Randolph W. Wasterfield, et al. (2015). *Essentials of Corporate Finance Asia Global Edition*. New York: Mc-Graw-Hill Education.
- Rosyada, Ika. F. & Mohammad. Chabachib. (2018). Analisis Pengaruh Return On Equity, Firm Size, Current Ratio dan Institutional Ownership terhadap Dividend Payout Ratio dengan Debt to Equity Ratio sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 11(3), 174–190.
- Saleem F, Bisma R., et al. (2013). The Determination of Capita Structure of Oil and Gas Firms Listed on Karachi Stock Exchange in Pakistan. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 4(9), 225.
- Sartono, A. (2016). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi* (Edisi Keempat). BPFE.
- Simanjuntak, Arthur. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Cash Position, dan Keputusan Investasi terhadap Kebijakan Dividen dengan Kebijakan Utang, sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Methonomi*, 1(2), 169–182.
- Sudana, Made, I. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Taleb, D. G. (2012). Measurement of Impact Agency Cost Level of Firms on Dividend and Leverage Policy: An Empirical Study. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 3(10), 234–243.
- Tariq, A. (2015). The Joint-Determinants Of Leverage And Dividend Policy: A Balanced Panel Study Of Non Financial Firms Of India And Pakistan. *European Scientific Journal*, 11(10), 311–328.
- Taufik., & Widiyanti, M. (2014). Kepemilikan Terkonsentrasi dan Kebijakan Pembayaran Dividen pada Perusahaan Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 12(1), 31–43.
- Thunggalia Agustine., Abdullah Rakhman., & L. B. (2018). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Non Keuangan. *Jurnal Manajemen Keuangan*, 7(2), 169–182.
- Wardhana, G. H. (2012). Pengaruh Profitability, Asset Tangibility dan Institutional Ownership terhadap Struktur Modal dan Dampaknya pada Kebijakan Dividen pada Industri Manufaktur di BEI. *Jurnal Bisnis Strategi*, 21(1), 95–111.
- Wasike, T. W. (2015). Determinants Of Dividend Policy In Kenya. *International Journal of Arts and Entrepreneurship*, 4(11), 71–80.