

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Skripsi Oleh:**

**Dinda Prameisty**

**01011381722148**

**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**PALEMBANG**

**2020**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh :

Nama : Dinda Prameisy  
NIM : 01011381722148  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua,



Tanggal, 9 November 2020

Dr. Yuliani, S.E., M.M.  
NIP. 197608252002122004

Anggota,



Tanggal, 9 November 2020

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.  
NIP. 198309302009121002

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh :

Nama : Dinda Prameisty

NIM 01011381722148

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 21 Desember 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

**ASLI**  
JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI UNSRI  
30/01/2021

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 21 Desember 2020

Ketua



Dr. Yuliani, S.E., M.M.  
NIP. 19760825200212200

Anggota



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A  
NIP. 198309302009121002

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen,



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

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dinda Prameisty  
NIM : 01011381722148  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

**Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

Pembimbing:

Ketua : Dr. Yuliani, S.E., M.M.  
Anggota : Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.  
Tanggal Ujian : 21 Desember 2020

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 ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 21 Desember 2020



Dinda Prameisty  
NIM. 01011381722148

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap.”*

**(QS. Al-Insyirah: 6-8)**

*“Always be yourself no matter what they say and never be anyone else even if they look better than you”*

**Anonim**

*“Belum terlambat untuk menjad iapa pun yang kamu inginkan.”*

**George Elliot**

### **Kupersembahkan Skripsi ini untuk:**

- ❖ Orang Tua Tercinta
- ❖ Adikku
- ❖ Sahabat-sahabatku
- ❖ Teman-teman S1 Manajemen 2017
- ❖ Dosen FE UnivesitasSriwijaya
- ❖ Almamater

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian Skripsi ini yang berjudul Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini.

Penulis mengucapkan terima kasih atas upaya dan kerja sama semua pihak dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Palembang, 21 Desember 2020

Dinda Prameisty  
NIM. 01011381722148

## UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat dibatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah melimpahkan segala nikmat dan rahmat-Nya sehingga saya bisa menyelesaikan studi saya hingga ke tahap ini. Rasa syukur tak terkira saya ucapkan atas doa-doa yang telah dikabulkan-Nya.
2. Kedua orang tua saya, Papa dan Mama yang selalu memberikan doa yang teramat tulus yang tak henti-hentinya mencurahkan segala dukungan dan nasihat. Terimakasih atas segala doa dan pengorbanan yang tak akan pernah aku dapatkan dari orang lain.
3. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Isni Andriana, S.E., M.fin., Ph.D Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Dr. Kemas. M. Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

7. Dr. Yuliani, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikirannya untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A. Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikirannya untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Drs. H. Achmad Widad, M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Akademik saya selama menjalani masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Seluruh dosen dan pegawai Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Manajemen yang sangat berjasa dalam membentuk pemahaman dan pola pikir saya selama menjalani masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
11. Adikku tersayang, Afandi Yudhistio yang selalu memberikan doa, dukungan dan semangat dalam mengerjakan Skripsi ini.
12. Sobat The Queen Bee's, Aruna Bellaya Devi, Eliza Rizka Ashanty, Karina Junaidi, Meizella Nurmalizianicha, Namirah Rachmalia, Resa Novita dan Siti Amallya Putri Utami yang selalu memberikan dukungan untuk terus menyelesaikan Skripsi ini. Semoga setelah perkuliahan ini kita bisa terus jumpa tanpa jarak kota yang memisahkan.
13. Sahabat-Sahabatku, Ria Palmas Rosmalia, Selvi Utari, Nabilah Julaika Putri dan Alya Rahmadanti yang sekarang sama-sama menyusun Skripsi. Terimakasih atas dorongan semangat dan mendoakan penulis agar segera



menyelesaikan Skripsi ini. Semoga kalian semua diberi kelancaran dalam mengerjakan Skripsi dan cepat selesai.

14. Sahabat Terbaikku, Putri Milenia Ramadani dan Muna Atori yang selalu memberikan dukungan dalam penyelesaian Skripsi ini. Selalu ada dan siap untuk penulis. Terimakasih atas semua doa dan kebaikan kalian.
15. Sahabat Teristimewa, Muhammad Alif Alhadi yang ganteng banget dan selalu mendengarkan segala keluh kesah, memberikan semangat, saran serta kebahagiaan kepada penulis.
16. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan doa kepada penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu.
17. Teman-teman seperjuangan S1 Manajemen 2017 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan ketulusan semua pihak yang telah membantu menyelesaikan Skripsi ini dengan melimpahkan rahmat dan karunia-Nya. Semoga Skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kebaikan bagi banyak pihak demi kemaslahatan bersama serta bernilai ibadah di hadapan Allah SWT. Aamiin allahumma aamiin.

Palembang, 21 Desember 2020  
Penulis,

Dinda Prameisty

## ABSTRAK

### PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:  
**Dinda Prameisty**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Profitabilitas diproksikan dengan *Return On Assets*, likuiditas diproksikan dengan *Current Ratio*, solvabilitas diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* dan kebijakan dividen diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio*. Penelitian ini dilakukan dengan metode kuantitatif, dengan mengambil data dari seluruh perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *Purposive Sampling* dengan data yang diperoleh sebanyak 18 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan program Eviews 10. Hasil penelitian ini menunjukkan *Return On Assets* negative dan berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*, *Current Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

**Kata Kunci:** *Return On Assets, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Dividend Payout Ratio.*

Pembimbing I



Dr. Yuliani, S.E., M.M.  
NIP.197608252002122004

Pembimbing II



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.  
NIP. 198309302009121002

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen,



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

## **ABSTRACT**

### **THE EFFECT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY AND SOLVABILITY TO DIVIDEND POLICY IN LQ45 COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE**

**By:**  
**Dinda Prameisty**

*This study aims analyze the effect of profitability, liquidity and solvability to dividend policy in LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Profitability which was proxied by Return On Assets, liquidity which was proxied by Current Ratio, solvability which was proxied by Debt to Equity Ratio and dividen policy which proxied by Dividend Payout Ratio. This research was conducted with quantitative methods, by retrieving data from all companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sampling in this study used the Purposive Sampling method with the data obtained by as many as 18 companies. The analysis technique used in this study is regression using panel data with Eviews 10 program. The results showed that the Return On Assets is negative and had a significant effects on Dividend Payout Ratio, Current Ratio did not had a significant effects on Dividend Payout Ratio and Debt to Equity Ratio did not had a significantly effect on Dividend Payout Ratio.*

**Keywords: Return On Assets, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Dividend Payout Ratio.**

*Advisor I*



Dr. Yuliani, S.E., M.M.  
NIP.197608252002122004

*Advisor II*



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.  
NIP. 198309302009121002

*Acknowledge,*  
The Head of Management Department



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

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Dinda Prameisty

NIM 01011381722148

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Pemasaran

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan *grammar*, maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,

Ketua



Dr. Yuliani, S.E., M.M.  
NIP. 197608252002122004

Anggota



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.  
NIP. 198309302009121002

## RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Dinda Prameisty

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 24 Mei 1999

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat Rumah : Jln. Yusuf Zein Komplek Dirgantara Permai Blok  
U9 RT 27 RW 10 Talang Betutu, Palembang

Alamat Email : dindaprameisty@gmail.com

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD Muhammadiyah 14 Palembang

SMP : SMP Negeri 9 Palembang

SMA : SMA Negeri 6 Palembang

Pengalaman Organisasi : Ikatan Mahasiswa Manajemen (IMAJE)

Penghargaan Prestasi : Beasiswa PPA 2019



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH.....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>x</b>
<b><i>ABSTRACT</i> .....</b>	<b>xi</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR GRAFIK .....</b>	<b>xxi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xxii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	6

1.4.1	Manfaat Teoritis .....	6
1.4.2	Manfaat Praktis .....	6
<b>BAB II STUDI KEPUSTAKAAN.....</b>		<b>8</b>
2.1	Landasan Teori.....	8
2.1.1	<i>Signalling Theory</i> .....	8
2.1.2	Rasio Profitabilitas .....	8
2.1.3	Rasio Likuiditas.....	9
2.1.4	Rasio Solvabilitas.....	9
2.1.5	Rasio Pasar .....	10
2.1.6	Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	10
2.1.7	Jenis-Jenis Dividen.....	12
2.2	Penelitian Terdahulu .....	13
2.3	Hubungan Antar Variabel .....	23
2.3.1	Hubungan <i>Return On Assets</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	23
2.3.2	Hubungan <i>Current Ratio</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	24
2.3.3	Hubungan <i>Debt to Equity Ratio</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	24
2.4	Kerangka Pemikiran.....	25
2.5	Perumusan Hipotesis.....	26
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>27</b>
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	27
3.2	Rancangan Penelitian .....	27
3.3	Jenis Data dan Sumber Data .....	27
3.4	Populasi dan Sampel .....	28

3.5	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	30
3.6	Teknik Analisis Data.....	31
3.6.1	Statistik Deskriptif .....	31
3.6.2	Statistik Inferensial .....	32
3.6.3	Uji Normalitas.....	33
3.6.4	Uji Asumsi Klasik.....	34
3.6.4.1	Uji Multikolinearitas .....	34
3.6.4.2	Uji Heteroskedastisitas .....	34
3.6.4.3	Uji Autokorelasi .....	35
3.6.5	Analisis Regresi Data Panel.....	35
3.6.6	Pengujian Hipotesis.....	36
3.6.6.1	Uji F Statistik .....	36
3.6.6.2	Uji t-Statistik .....	37
3.6.6.3	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	37

#### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1	Gambaran Objek Penelitian .....	38
4.1.1	<i>Return On Assets</i> .....	38
4.1.2	<i>Current Ratio</i> .....	39
4.1.3	<i>Debt to Equity Ratio</i> .....	40
4.1.4	<i>Dividend Payout Ratio</i> .....	41
4.2	Analisis Data .....	42
4.2.1	Statistik Deskriptif .....	42
4.2.2	Statistik Inferensial .....	44



4.2.2.1	Uji Chow .....	44
4.2.2.2	Uji Hausman.....	45
4.3	Analisis Regresi Data Panel .....	46
4.4	Uji Normalitas .....	47
4.5	Uji Asumsi Klasik .....	48
4.5.1	Uji Multikolinearitas .....	48
4.5.2	Uji Heteroskedastisitas.....	49
4.5.3	Uji Autokorelasi.....	50
4.6	Pengujian Hipotesis.....	52
4.6.1	Uji t Statistik .....	52
4.6.2	Uji F Statistik .....	53
4.6.3	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	54
4.7	Pembahasan Hasil Penelitian .....	54
4.7.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen .....	54
4.7.2	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.....	56
4.7.3	Pengaruh Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen .....	57
4.8	Implikasi Hasil Penelitian .....	59
4.8.1	Implikasi Teoritis .....	59
4.8.2	Implikasi Praktis .....	59
	<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>60</b>
5.1	Kesimpulan .....	60
5.2	Saran.....	61
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	62

<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>63</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>70</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data <i>Dividend Payout Ratio</i> Periode 2014-2019 .....	2
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu .....	13
Tabel 3.1	Seleksi Sampel Penelitian .....	29
Tabel 3.2	Daftar Perusahaan Sampel .....	30
Tabel 3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	31
Tabel 4.1	Hasil Statistik Deskriptif.....	43
Tabel 4.2	Hasil Uji Chow.....	45
Tabel 4.3	Hasil Uji Hausman .....	46
Tabel 4.4	Hasil Uji Regresi Data Panel <i>Fixed Effect</i> .....	46
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinearitas.....	49
Tabel 4.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	50
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi .....	51
Tabel 4.8	Hasil Uji t Statistik.....	52
Tabel 4.9	Hasil Uji F Statistik.....	53
Tabel 4.10	Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	54

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Penelitian .....	25
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas.....	48

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1	Data rata-rata <i>Return On Assets</i> Tahun 2014-2019 .....	39
Grafik 4.2	Data rata-rata <i>Current Ratio</i> Tahun 2014-2019.....	40
Grafik 4.3	Data rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i> Tahun 2014-2019.....	41
Grafik 4.4	Data rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i> Tahun 2014-2019 .....	42

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Rata-Rata <i>Return On Assets</i> , <i>Current Ratio</i> , <i>Debt to Equity Ratio</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan LQ45 Periode 2014-2019 .....	70
Lampiran 2	Daftar Perusahaan Sampel.....	73
Lampiran 3	Hasil Output <i>Common Effect</i> .....	73
Lampiran 4	Hasil Output <i>Fixed Effect</i> .....	74
Lampiran 5	Hasil Output <i>Random Effect</i> .....	75
Lampiran 6	Hasil Statistik Deskriptif .....	75
Lampiran 7	Hasil Uji Chow .....	76
Lampiran 8	Hasil Uji Hausman.....	76
Lampiran 9	Hasil Uji Regresi Data Panel <i>Fixed Effect</i> .....	76
Lampiran 10	Hasil Uji Normalitas.....	77
Lampiran 11	Hasil Uji Multikolinearitas .....	77
Lampiran 12	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	77
Lampiran 13	Hasil Uji Autokorelasi.....	78
Lampiran 14	Hasil Uji t Statistik .....	78
Lampiran 15	Hasil Uji F Statistik .....	79
Lampiran 16	Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	79

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Pasar modal berperan penting dalam mendorong perusahaan untuk meningkatkan kinerjanya dengan mengumumkan pendapatan dan membagikan dividen kepada pemegang saham perusahaan. Perusahaan LQ45 adalah perusahaan yang paling likuid di Bursa Efek Indonesia karena perusahaan LQ45 merupakan indeks yang mengukur kinerja harga dari 45 saham dengan likuiditas yang baik, nilai pasar yang tinggi dan didukung oleh fundamental perusahaan yang baik. LQ mempunyai arti *liquid* dan perusahaan yang termasuk dalam LQ45 adalah saham *bluechip*, yaitu sebutan saham favorit investor. Perusahaan LQ45 dapat menjadi patokan bagi investor dalam mengukur kebijakan dividen perusahaan.

Menurut Gumanti (2013) kebijakan dividen merupakan kebijakan untuk menentukan seberapa besar keuntungan yang harus dikembalikan kepada pemegang saham dan seberapa besar harus diinvestasikan kembali. Kebijakan dividen dalam penelitian ini diukur menggunakan *Dividend Payout Ratio*. Perusahaan memutuskan untuk membagi keuntungan sebagai dividen maka akan mengurangi jumlah laba ditahan yang pada akhirnya mengurangi sumber dana yang akan digunakan untuk mengembangkan perusahaan. Sebaliknya, jika suatu perusahaan tidak membagikan labanya sebagai dividen maka akan berdampak pada investor karena dividen merupakan salah satu kelebihan yang membuat investor ingin menanamkan uangnya di perusahaan (Hery, 2016).

Banyak kendala yang dihadapi perusahaan sehingga tidak dapat membagikan dividen kepada pemegang saham. Ketidakmampuan membayar dividen akan mengakibatkan penurunan persentase dividen. Pada tabel 1.1 terdapat fenomena yang terjadi pada PT Gudang Garam Tbk. membagikan dividen pada tahun 2016 sebesar 75,29%. Persentase ini menurun pada tahun 2017 sebesar 65,09%, tahun 2018 sebesar 64,36% dan tahun 2019 sebesar 45,97%. PT Media Nusantara Citra Tbk juga mengalami penurunan persentase pembagian dividen pada tahun 2015 sebesar 69,53% lalu pada tahun 2016 sebesar 39,58%, tahun 2017 sebesar 37,76%, tahun 2018 sebesar 13,03% dan tahun 2019 sebesar 9,10%. (Lihat tabel 1.1).

**Tabel 1.1 Data Dividend Payout Ratio Periode 2014-2019**

Kode Perusahaan	Dividend Payout Ratio (%)					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ADRO	41,58	51,46	22,46	34,77	63,30	50,29
AKRA	32,09	48,39	34,30	45,99	55,31	102,78
ASII	46,09	67,79	44,47	37,06	37,25	42,18
BBCA	18,66	20,91	20,91	22,20	24,79	30,63
BBNI	25,08	29,49	19,86	28,81	31,57	24,20
BBRI	26,21	28,62	29,05	36,09	40,25	47,00
BMRI	26,44	23,48	41,64	28,97	35,92	39,55
BSDE	8,04	16,27	10,66	3,74	3,98	3,51
GGRM	29,13	24,29	75,29	65,09	64,36	45,97
ICBP	43,83	45,17	42,52	54,83	57,73	31,39
INDF	23,84	67,62	37,30	53,15	70,23	33,44
INTP	62,56	114,03	39,47	183,88	224,86	110,31
JSMR	43,41	37,23	16,26	27,07	21,60	15,93
KLBF	38,13	44,06	38,36	42,71	47,68	49,37
MNCN	32,17	69,53	39,58	37,76	13,03	9,10
PGAS	62,44	66,72	54,00	92,51	14,94	86,18
PTBA	34,94	49,63	30,17	13,45	66,23	95,07
SMGR	43,58	49,41	40,09	89,29	26,80	52,50
UNTR	41,28	107,00	43,00	33,30	33,76	43,99
UNVR	86,50	95,56	91,29	92,71	76,26	124,12
WIKA	12,20	8,50	12,30	25,41	14,62	17,16
WSKT	21,58	9,57	11,55	12,23	16,80	96,28

Sumber: diolah penulis, 2020

Penurunan pembagian dividen pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia diindikasikan karena perusahaan berharap dapat meningkatkan



kapabilitas pembentukan dana internalnya. Perusahaan mengurangi pembagian dividen untuk mengurangi ketergantungan perusahaan terhadap dana eksternal dan memperkecil risiko perusahaan. Perubahan dividen merupakan hal yang penting dan dapat dijadikan patokan bagi investor untuk berinvestasi di perusahaan. *Bird-in-the Hand Theory* menyatakan bahwa investor lebih menyukai pendapatan dividen yang tinggi karena pendapatan dividen yang diperoleh memiliki nilai yang lebih tinggi dan risiko yang lebih rendah daripada pendapatan modal, karena dividen lebih bernilai daripada pendapatan modal. Teori tersebut juga berpendapat bahwa investor lebih menyukai dividen karena uang tunai lebih berharga daripada untuk kekayaan lainnya (Brigham & Houston, 2014).

Profitabilitas adalah rasio yang dapat mengukur kemampuan perusahaan memperoleh laba, baik dalam hubungan dengan penjualan, aset maupun modal sendiri (Sartono, 2011). Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return On Assets*. *Return On Assets* mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan memanfaatkan seluruh modal (Van Horne & Wachowicz, 2012). Profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan dalam keadaan baik, sehingga investor dapat menginvestasikan dana ke dalam perusahaan melalui laporan keuangan. Bertambahnya dana yang diterima investor tersebut, maka dana perusahaan akan semakin tinggi. Oleh karena itu, semakin tinggi profitabilitas perusahaan maka semakin besar kemungkinan perusahaan akan membagikan dividen (Mirza & Javed, 2013). Pada penelitian yang dilakukan oleh Firlana & Fahmi (2020) menunjukkan bahwa *Return On Assets*

positif dan berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Namun pada penelitian yang di lakukan oleh Gustian (2018) menyebutkan bahwa *Return On Assets* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Likuiditas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansial jangka pendek tepat pada waktunya (Sartono, 2011). Rasio likuiditas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Current Ratio*. *Current Ratio* mengukur seberapa besar kemampuan perusahaan melunasi hutang (Van Horne & Wachowicz, 2012). Pada penelitian yang di lakukan oleh Wijayanto & Putri (2018) menunjukkan bahwa *Current Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Namun penelitian yang di lakukan oleh Hadila & Hapsari (2018) menyebutkan bahwa *Current Ratio* positif dan berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Solvabilitas adalah rasio yang menunjukkan kapasitas perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek maupun jangka panjang (Sartono, 2011). Rasio solvabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Debt to Equity Ratio*. *Debt to Equity Ratio* mengukur kemampuan pemilik perusahaan dengan *equity* yang dimiliki untuk membayar hutang kepada kreditor (Van Horne & Wachowicz, 2012). Pada penelitian yang di lakukan oleh Finingsih *et al.*, (2018) menunjukkan tidak berpengaruh signifikan antara *Debt to Equity Ratio* dan *Dividend Payout Ratio*. Namun penelitian yang di lakukan oleh (Wonggo *et al.*, 2016) menunjukkan berpengaruh signifikan antara *Debt to Equity Ratio* dan *Dividend Payout Ratio*.

Adanya perbedaan hasil dari penelitian sebelumnya (*research gap*) dan perbedaan antara realita dan teori (*fenomena gap*), maka peneliti mengangkat judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”

## **1.2 Rumusan Masalah**

Rumusan masalah penelitian yang dikaji dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat pengaruh *Return On Assets* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah terdapat pengaruh *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah terdapat pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh *Return On Assets* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Untuk menganalisis pengaruh *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Penelitian ini dilakukan dengan harapan memberikan manfaat teoritis dan praktis yaitu sebagai berikut:

##### **1.4.1 Manfaat Teoritis**

Secara teoritis hasil penelitian ini diharapkan memberikan manfaat teori dalam Manajemen Keuangan khususnya kinerja keuangan yang diukur dengan menggunakan rasio-rasio keuangan.

##### **1.4.2 Manfaat Praktis**

1. Bagi perusahaan, penelitian ini dapat memberikan gambaran mengenai penetapan dividen bagi setiap perusahaan sehingga dapat digunakan untuk pertimbangan dalam melakukan investasi.
2. Bagi manajer, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan manajer untuk mempertimbangkan dalam pengambilan keputusan yang mempengaruhi kebijakan dividen.

3. Bagi investor, penelitian ini memudahkan investor dalam mengambil keputusan untuk melakukan investasi dan dapat digunakan sebagai alat untuk mempertimbangkan dalam memilih perusahaan yang mempunyai rasio keuangan yang baik sehingga akan mengurangi risiko kerugian dengan mengetahui seberapa besar laba bersih setelah pajak yang dibayarkan sebagai dividen kepada pemegang saham.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aniyati, L., & Setyono, H. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Real Estate dan Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Fokus*, 7, No.1.
- Arikunto, S. (2013). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta
- Baramuli, D. N. (2016). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Top Bank di Indonesia (BRI, BANK MANDIRI, BNI DAN BCA). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisien*, 16, N0.3.
- Bawamenewi, K., & Afriyeni. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pundi*, 3, No.1.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Essentials of Financial Management*. Jakarta: Salemba Empat
- Darmayanti, N. K. D., & Mustanda, I. K. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Jaminan Aset, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Sektor Industri Barang Konsumsi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5, No.8, 4921–4950.
- Deitiana, T. (2013). Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, dan Total Asset Turn Over Terhadap Dividend Payout Ratio dan Implikasi Pada Harga Saham Perusahaan LQ45. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 15 No.1, 82–88.
- Dewi, D. M. (2016). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan

- Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi (JBE)*, 23(1), 12–19.
- Finingsih, O., Nurlaela, S., & Titisari, K. H. (2018). The Influence of Profitability, Liquidity, Leverage, and Company Growth to Dividend Policy on Agricultural Companies In Indonesia Stock Exchange. *The 2nd International Conference on Technology, Education, and Social Science*.
- Firlana, A., & Fahmi, I. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5 No.1.
- Gantino, R., & Iqbal, F. M. (2017). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan, Terhadap Kebijakan Dividen Pada Sub Sektor Industri SEMEN dan Sub Sektor Industri Otomotif Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2015. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 17, No.2.
- Gujarati, D. N. (2007). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Erlangga
- Gumanti, T. A. (2013). *Kebijakan Dividen Teori, Empiris, dan Implikasi*. Jakarta: UPP STIM YKPN
- Gunawan, A., & Harjanto, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen: Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016. *Jurnal Ilmu Akuntansi*, 11, No.1.
- Gustian. (2018). *Faktor-Faktor Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ45*.

- Hadila, D. M., & Hapsari, D. W. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Indeks LQ45 Non-Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *E-Proceeding of Management*, 5, No.3, 3473.
- Hery. (2016). *Akuntansi: Aktiva, Utang dan Modal*. Yogyakarta: Gava Media
- Hokie, F. (2013). Analisis Pengaruh Investment , Opportunity Set, Corporate Finance, Profitability, Cash dan Market to Book Value Terhadap Dividend Payout Policy (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011). *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret*.
- Izzah, R., & Diana, N. (2018). *Pengaruh Growth, Liquidity, dan Profitability Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI 2014-2016*.
- Karauan, P., Murni, S., & Tulung, J. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Bank BUMN yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal EMBA*, 5, No.2, 935–944.
- Kuncoro, M. (2011). *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen: YKPN
- Lestari, K. F., Tanuatmodjo, H., & Mayasari. (2016). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Journal of Business Management Education*, 1, No.2, 11–16.
- Mangundap, S., Ventje, I., & Pusung, R. (2018). Pengaruh Leverage dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Indeks LQ45 yang



- Terdaftar di Bursa Eefek Indonesia Tahun (2012-2016). *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern*, 13, No.2.
- Martono, & Harjito, A. (2010). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia
- Mirza, A. S., & Javed, A. (2013). Determinant of Perfomance of a Firm: Case of Pakistan Stock Market. *Journal of Economics and International Finance*.
- Nachrowi, D., & Hardius, U. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Universitas Indonesia
- Nugraheni, N. P., & Martha, M. (2019). Pengaruh Likuiditas dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26, No.1, 736–762.
- Permana, H. A. (2016). *Analisis Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI*.
- Pertiwi, R. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan, Leverage, dan Free Cash Flow Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017)*.
- Pratiwi, R. D., Siswanto, E., & Istanti, L. N. (2016). Pengaruh Return On Equity dan Debt to Equity Ratio Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Umur Perusahaan Sebagai Variabel Moderating (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014). *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 21, No.2.
- Purnama, A. R. N., & Sulasmiyati, S. (2017). Analisis Pengaruh Profitabilitas,

- Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Kas (Studi Pada Perusahaan Industri Otomotif dan Komponennya yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 51, No 2.
- Putra, P. P. P. (2017). *Pengaruh Debt to Equity Ratio, Free Cash Flow, Ukuran Perusahaan Terhadap Pembagian Dividen (Studi Empiris Perusahaan Food and Beverages 2010-2014)*.
- Riastini, N. N. A., & Pradnyani, N. L. P. S. P. (2017). *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Tergabung dalam Indeks LQ45 Tahun 2011-2015*. 13.
- Rumapea, M., & Purba, D. H. P. (2019). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Kajian Akuntansi*, 20, No.1, 113–123.
- Sarmiento, J. D. C., & Dana, M. (2016). Pengaruh Return On Equity, Current Ratio, dan Earning Per Share Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Keuangan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5, No.7, 4224–4252.
- Sartono, A. (2011). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE
- Simanjuntak, R. M. P., Lubis, A. F., & Bukit, R. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, 2, No.2, 213–216.
- Sulaiman, H., & Sumani. (2016). Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Profitabilitas, dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen EMITEN yang Terdaftar Pada Indeks LQ45 Periode 011-2013. *Jurnal Manajemen*, 13, No.2, 179–197.

- Susmitha, I. P. Y. (2014). *Analisis Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Sebagai Penentu Kebijakan Dividen Tunai*.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2009). *Fundamental of Financial Management*. United Kingdom: Pearson Education
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2012). *Fundamentals of Financial Management*. Jakarta: Salemba Empat
- Widarjono, A. (2007). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia
- Widjaya, N. U., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh Free Cash Flow, Kepemilikan Saham Manajer, Kepemilikan Saham Institusi, dan Leverage Terhadap Dividen (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI)). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 64, No 1.
- Wijayanto, E., & Putri, A. N. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Rasio Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Aktual Akuntansi Keuangan Bisnis Terapan*, 1, No.2.
- Wonggo, F., Nangoy, S. C., & Pasuhuk, A. S. (2016). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Harga Saham Terhadap Kebijakan Dividen Tunai (Studi Pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisien*, 16, No.1.
- Yuliani, Cahyadi, A., & Umrie, R. H. (2011). Analisis Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Go Publik di Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 9, No.17.
- Yuliani, Ghasarma, R., & Kurniawan, T. (2016). Pengaruh Likuiditas, Financial

Leverage, Aktivitas Terhadap Return Saham dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 14, No.1.

Yuliani, Isnurhadi, & Putri, N. K. (2018). Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Media Trend Berkala Kajian Ekonomi Dan Studi Pembangunan*.

Yuliani, Nurvianda, G., & Ghasarma, R. (2018). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 16, No.3.