

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS,  
TOTAL ASSET TURNOVER DAN SALES GROWTH  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang  
terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)

**TUGAS AKHIR**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi**



**RAZIEF MUHAMAD RIDHOH**  
**1161902009**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS BAKRIE**  
**JAKARTA**  
**2018**

## PERNYATAAN ORIGINALITAS

Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Razief Muhamad Ridhoh

NIM : 1210102010

Tanda Tangan : 

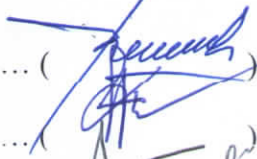
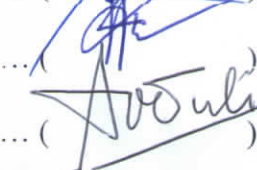
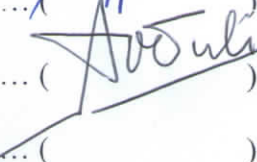
Tanggal : 26 Februari 2018

## PENGESAHAN

Tugas Akhir diajukan oleh :  
Nama : Razief Muhamad Ridhoh  
NIM : 1161902009  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi  
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, *Total Asset Turnover* dan *Sales Growth* Terhadap Kebijakan Dividen (studi empiris pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2012-2016)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Bakrie.

## DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Rene Johannes, S.E., M.Si., M.M., M.Si., Ak. (  )  
Pembimbing : Dr. Tita Djuitaningsih, S.E. M.Si. Ak. (  )  
Penguji : Tri Pujadi Susilo, Drs., Akt., M.M. (  )  
Penguji : ..... ( )

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 26 Februari 2018

## UNGKAPAN TERIMAKASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat karunia-Nya sehingga penelitian ini dapat diselesaikan. Karya ilmiah yang diberi judul Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, *Total Assets Turnover* dan *Sales Growth* mulai diteliti sejak bulan November 2017. Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada Bapak Rene Johannes, S.E., M.Si., M.M., M.Si., Ak. Selaku dosen pembimbing, kepada Ibu Tita Djuitaningsih. S.E., M.Si. Ak. Selaku dosen pembimbing dan kepada Bapak Tri Pujadi Susilo, Drs., Akt., M.M. Selaku dosen penguji yang telah memberikan bimbingan, arahan dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Ayah, Ibu, serta seluruh keluarga atas doa dan juga semangat yang selalu diberikan kepada penulis. Serta ucapan terimakasih kepada Karina Devianta dan teman-teman yang tidak henti-hentinya memberikan penulis semangat dan doa, sabar mendengarkan segala keluh kesah penulis. Harapan penulis, semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat.

Jakarta, 26 Februari 2018

Razief Muhamad Ridhoh

## LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Razief Muhamad Ridhoh

NIP : 1161902009

Program Studi : S1 Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

Jenis Tugas Akhir : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIKUIDITAS, TOTAL ASSET TURNOVER DAN SALES GROWTH TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasi Tugas Akhir saya selama tetap mencatumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 26 Februari 2018

Yang menyatakan,



(Razief Muhamad Ridhoh)

# **PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN *TOTAL ASSET TURNOVER* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**Razief Muhamad Ridhoh**

## **Abstrak**

Kebijakan Dividen adalah kebijakan yang dimiliki perusahaan untuk membagikan labanya berupa dividen kepada para pemegang saham. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan memberikan bukti empiris pengaruh antara profitabilitas, *leverage*, likuiditas, *total asset turnover* dan *sales growth* terhadap kebijakan dividen. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdapat di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2012 sampai dengan tahun 2016. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 44 perusahaan sektor barang konsumsi. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* sehingga didapat jumlah sampel sebanyak 14 perusahaan dengan jumlah pengamatan sebanyak 62 sampel setelah melakukan eliminasi data *outliers*. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder yang diperoleh melalui situs [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Data pada penelitian ini dianalisis dengan teknik analisis linier berganda dengan tingkat signifikansi 5%. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan *sales growth* berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Sedangkan *leverage*, likuiditas dan *total asset turnover* tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.

**Kata Kunci :** Profitabilitas, *leverage*, likuiditas, *total asset turnover* dan *sales growth*

# **THE EFFECT OF PROFITABILITY, LEVERAGE, LIQUIDITY, TOTAL ASSET TURNOVER AND SALES GROWTH TOWARD DIVIDEND POLICY**

**Razief Muhamad Ridhoh**

## *Abstract*

*Dividend policy is the policy of the company to distribute its earnings to shareholders. The population in this study is the Registered Manufacturing consumer goods sector companies listed in Indonesia Stock Exchange during 2012 until 2016. The population in this study amounted to 44 Manufacturing consumer goods sector companies. Election samples by purposive sampling method in order to get a sample size of 14 companies and the number of observations is 62 times after eliminating the outliers data . The data used in this research is a secondary data obtained from [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Data in this study were analyzed with multiple linear analysis techniques with a significance level of 5%. The results of this study indicate that profitability and sales growth has an effect on dividend policy while leverage, liquidity and total asset turnover has no effect on dividend policy.*

**Keywords:** *Profitability, leverage, liquidity, total asset turnover, dividend policy*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
UNGKAPAN TERIMAKASIH .....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR.....	v
ABSTRAK .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	7
1.4.2 Manfaat Praktisi .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS .....	9
2.1 Definisi Konsep .....	9
2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	9
2.1.2 Kebijakan Dividen .....	9
2.1.2.1 Definisi Dividen .....	9
2.1.2.2 Teori Kebijakan Dividen .....	10
2.1.2.3 Pengukuran Kebijakan Dividen .....	11
2.1.3 Profitabilitas .....	11
2.1.3.1 Definisi Profitabilitas.....	11
2.1.3.2 Pengukuran Profitabilitas .....	12
2.1.4 <i>Leverage</i> .....	12
2.1.4.1 Definisi <i>Leverage</i> .....	12
2.1.4.2 Jenis-Jenis <i>Leverage</i> .....	13
2.1.4.2 Pengukuran <i>Leverage</i> .....	14
2.1.5 Likuiditas .....	15
2.1.5.1 Definisi Likuiditas .....	15
2.1.5.2 Pengukuran Likuiditas .....	15
2.1.6 <i>Total Asset Turnover</i> .....	16
2.1.6.1 Definisi <i>Total Asset Turnover</i> .....	16
2.1.6.2 Pengukuran <i>Total Asset Turnover</i> .....	16
2.1.7 <i>Sales Growth</i> .....	16
2.1.7.1 Definisi <i>Sales Growth</i> .....	16
2.1.7.2 Pengukuran <i>Sales Growth</i> .....	17
2.1.8 Review Penelitian Sebelumnya .....	17



2.2	Pengembangan Hipotesis .....	23
2.2.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen .....	23
2.2.2	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	24
2.2.3	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen .....	24
2.2.4	Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	25
2.2.5	Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	25
BAB III METODE PENELITIAN .....		27
3.1	Populasi dan Sampel .....	27
3.2	Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	27
3.2.1	Jenis Data .....	27
3.2.2	Sumber Data .....	28
3.2.3	Teknik Pengumpulan Data .....	28
3.3	Definisi Operasional Variabel .....	29
3.3.1	Variabel Independen.....	29
3.3.1.1	Profitabilitas ( $X_1$ ).....	29
3.3.1.2	<i>Leverage</i> ( $X_2$ ) .....	29
3.3.1.3	Likuiditas ( $X_3$ ) .....	30
3.3.1.4	<i>Total Asset Turnover</i> ( $X_4$ ).....	30
3.3.1.5	<i>Sales growth</i> ( $X_5$ ) .....	30
3.3.2	Variabel Dependen .....	31
3.3.2.1	Kebijakan Dividen (Y) .....	31
3.4	Metode Analisis Data .....	31
3.4.1	Teknik Analisis Data .....	31
3.4.2	Statistik Deskriptif .....	32
3.4.3	Uji Asumsi Klasik .....	32
3.4.4	Model Analisis Regresi Berganda .....	34
3.5	Uji Hipotesis .....	35
3.5.1	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) .....	35
3.5.2	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t) .....	36
3.5.3	Uji Kelayakan Model (Koefisien Determinasi atau <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ...	37
3.6	Model Penelitian .....	37
3.6.1	Kerangka Penelitian .....	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		38
4.1	Hasil Penelitian .....	38
4.1.1	Data dan Sampel .....	38
4.2	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	40
4.3	Uji Asumsi Klasik .....	43
4.4	Uji Hipotesis .....	48
4.4.1	Uji Signifiansi Parameter Individual (Uji t) .....	48
4.4.2	Uji Kelayakan Model atau Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	50
4.5	Analisis Regresi Berganda .....	50
4.6	Pembahasan Hasil Penelitian.....	52
4.6.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	53
4.6.2	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	53
4.6.3	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen .....	54
4.6.4	Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	54

4.6.5	Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	56
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		57
5.1.	Simpulan.....	57
5.2	Keterbatasan .....	58
5.3	Saran .....	58
DAFTAR PUSTAKA .....		61

**DAFTAR TABEL**

Tabel 1.1	Presentase Perkembangan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	2
Tabel 1.2	Presentase Perkembangan Laba Bersih.....	2
Tabel 1.3	Kurva Fenomena <i>Dividend Payout Ratio</i> dan Laba Bersih .....	3
Tabel 2.1	Daftar Penelitian Sebelumnya Terkait Kebijakan Dividen.....	20
Tabel 4.1	Proses Seleksi Kriteria Sampel .....	39
Tabel 4.2	Daftar Perusahaan Objek Penelitian .....	39
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif .....	40
Tabel 4.4	Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov.....	44
Tabel 4.5	Uji Multikolinearitas .....	46
Tabel 4.6	Uji Autokorelasi dengan Durbin-Watson .....	47
Tabel 4.7	Uji t .....	49
Tabel 4.8	Uji Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	50
Tabel 4.9	Uji Hasil Uji Regresi Berganda .....	50

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Kerangka Penelitian .....	37
Gambar 4.1	Uji Normalitas dengan Histogram.....	45
Gambar 4.2	Uji Normalitas dengan Grafik <i>P-Plot</i> .....	45
Gambar 4.3	Uji Heteroskedastisitas dengan Grafik <i>Scatterplot</i> .....	48

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Populasi .....	64
Lampiran 2	Daftar Sampel .....	66
Lampiran 3	Data Kebijakan Dividen yang di Ukur dengan <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Periode 2012-2016 .....	67
Lampiran 4	Data Profitabilitas yang di Ukur dengan <i>Return On Assets</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Periode 2012-2016 .....	69
Lampiran 5	Data <i>Leverage</i> yang di Ukur dengan <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Periode 2012-2016 .....	71
Lampiran 6	Data Likuiditas yang di Ukur dengan <i>Current Ratio</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Periode 2012-2016 .....	73
Lampiran 7	Data <i>Total Assets Turnover</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Periode 2012-2016 .....	75
Lampiran 8	Data <i>Sales Growth</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Periode 2012-2016 .....	77
Lampiran 9	Hasil Pengolahan SPSS .....	79
Lampiran 10	Tabel <i>Durbin-Watson</i> (D-W) .....	83
Lampiran 11	Tabel Distribusi t .....	84