



**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN  
AKTIVA, DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN ANGGOTA INDEKS JII  
PERIODE 2014 - 2018**

**SKRIPSI**

**ALI NURRAKHMAT 1510111068**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2019**



**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN  
AKTIVA, DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN ANGGOTA INDEKS JII  
PERIODE 2014 - 2018**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Manajemen**

**ALI NURRAKHMAT 1510111068**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
2019**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Ali Nurrakhmat

NIM : 1510111068

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 12 Juli 2019

Yang menyatakan,

  
  
(Ali Nurrakhmat)

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ali Nurrakhmat  
NIM : 1510111068  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen Program Sarjana  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

Analisa Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Anggota Indeks JII Periode 2014 - 2018

Beserta Perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Semikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 12 Juli 2019

Yang menyatakan,

  
  
(Ali Nurrakhmat)

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN  
AKTIVA, DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN ANGGOTA INDEKS JII  
PERIODE 2014-2018**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**ALI NURRAKHMAT 1510111068**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 4 Juli  
2019 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Wahvudi, S.E., M.M.**

**Ketua Penguji**



**Dr. Sri Mulvantini, S.E., M.M.**

**Penguji I**



**Dr. Jubaedah, S.E., M.M.**

**Ketua Jurusan Manajemen**



**Dr. Desmintari, S.E., M.M.**

**Penguji II (Pembimbing)**



**Wahvudi, S.E., M.M.**

**Ketua Program Studi  
Manajemen Program Sarjana**

Disahkan di : Jakarta  
Pada Tanggal : 4 Juli 2019

***ANALYSIS OF THE EFFECT OF PROFITABILITY, ASSETS GROWTH, AND LEVERAGE ON DIVIDEND POLICIES IN JII INDEX MEMBERS OF THE 2014-2018 PERIOD***

***By Ali Nurrakhmat***

***Abstract***

*The research was conducted with the aim to determine the effect of profitability, asset growth, and leverage on dividend policy. The objects in the study were companies that entered into the JII calculation in a row during the research year, namely 2014 - 2018. There were 14 companies selected as research samples, the sample selection used a purposive sampling method containing certain criteria according to the needs of the research conducted. Data analysis was performed with the help of Microsoft Excel 2010 software and E-views 10. Panel data regression analysis was carried out in this study because it saw data types in the form of cross-sections and time series with a significance level of 5%. The test results are obtained (1) Profitability explained by Return On Equity has a significant effect with positive direction on dividend policy, (2) Asset growth explained by the Growth ratio does not significantly influence the negative direction of dividend policy, (3) Leverage explained by Debt to Equity Ratio has a significant effect on the negative direction of dividend policy*

***Keywords:*** Profitability, Assets Growth, Leverage, and Dividend Policies

# **ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN AKTIVA, DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN ANGGOTA INDEKS JII PERIODE 2014-2018**

**Oleh Ali Nurrahmat**

## **Abstrak**

Penelitian dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, pertumbuhan aktiva, dan *leverage* terhadap kebijakan dividen. Objek dalam penelitian adalah perusahaan – perusahaan yang masuk ke dalam perhitungan JII berturut-turut selama tahun penelitian, yakni 2014 – 2018. Terdapat 14 perusahaan yang terpilih sebagai sampel penelitian, pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* berisi kriteria tertentu sesuai dengan kebutuhan penelitian yang dilakukan. Analisis data dilakukan dengan bantuan perangkat lunak *Microsoft Excel* 2010 dan *E-views* 10. Analisis regresi data panel dilakukan pada penelitian ini karena melihat tipe data berupa *cross-section* dan *time series* dengan tingkat signifikansi 5%. Hasil pengujian diperoleh (1) Profitabilitas yang dijelaskan dengan *Return On Equity* berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap kebijakan dividen, (2) Pertumbuhan Aktiva yang dijelaskan dengan *Growth ratio* tidak berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap kebijakan dividen, (3) *Leverage* yang dijelaskan dengan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap kebijakan dividen.

**Kata Kunci:** Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, *Leverage*, dan Kebijakan dividen





UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2018/2019

Hari ini Kamis , tanggal 04 Juli 2019, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : ALI NURRAKHMAT

No.Pokok Mahasiswa : 1510111068

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Anggota Indeks JII Periode 2014-2018**  
Dinyatakan yang bersangkutan ~~Lulus~~ / ~~Tidak Lulus~~)

#### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Wahyudi, SE, MM	Ketua	1.
2	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Anggota I	2.
3	Dr. Desmintari, SE, MM	Anggota II <sup>(*)</sup>	3.

#### Keterangan :

- \*) Coret yang tidak perlu
- \*\*\*) Dosen Pembimbing





## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, yang atas nikmat serta hidayah-Nya penulis mampu menyelesaikan pengerjaan skripsi ini dengan tepat waktu. Shalawat beriring salam tak lupa penulis kirimkan ke haribaan Nabi Muhammad SAW, beserta para sahabat, keluarga, dan pengikutnya yang insyaallah setia hingga akhir zaman.

Atas terselesaikannya skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Anggota Indeks JII Periode 2014-2018”** ini, Penulis mengucapkan terima kasih kepada Bapak Drs. Munasiron Miftah, M.M selaku Plt. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta serta Bapak Wahyudi, S.E., M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada Ibu Dr. Desminter S.E., M.M dan Ibu Dewi Cahyani P., S.E., M.M selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan saran-saran bermanfaat, serta kepada seluruh tenaga kependidikan dan staf yang telah memberikan bimbingan dan bantuan akademik selama masa perkuliahan. Ucapan terimakasih juga penulis sampaikan kepada keluarga penulis, khususnya Ibu dan Bapak, dua orang yang tidak pernah lelah dan berhenti memberikan dukungan baik doa, waktu, tenaga sampai biaya yang luar biasa selama empat tahun terakhir di bangku perkuliahan. Terima kasih kepada seluruh teman S1 Manajemen angkatan tahun 2015 baik yang telah mendahului penulis dalam menempuh studi, yang kemarin berjuang bersama-sama dengan penulis, khususnya grup “au”, dan juga yang mungkin belum dapat menyelesaikan studinya di tahun ini, kalian adalah bagian di dalam tulisan ini.

Karena tidak ada ciptaan manusia yang sempurna, maka sekiranya penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun agar menjadi penyemangat dan pengingat bagi penulis dalam membuat penelitian selanjutnya.

Jakarta, Juni 2019

Ali Nurrahmat

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I      PENDAHULUAN</b>	
1.1.      Latar Belakang .....	1
1.2.      Rumusan Masalah .....	7
1.3.      Tujuan Penelitian.....	7
1.4.      Manfaat Penelitian.....	8
<b>BAB II     TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1.      Tinjauan Pustaka .....	9
2.1.1.    Landasan Teori.....	9
2.1.1.1.  Teori Agen ( <i>Agency Theory</i> ) dan Kebijakan Dividen.....	9
2.1.2.    Kebijakan Dividen, Laba, Aktiva, dan Hutang .....	10
2.1.2.1.  Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	14
2.1.3.    Profitabilitas dan Kebijakan Dividen .....	18
2.1.4.    Pertumbuhan Aktiva dan Kebijakan Dividen.....	20
2.1.5. <i>Leverage</i> dan Kebijakan Dividen.....	24
2.2.      Model Penelitian Empirik .....	27
2.3.      Hipotesis.....	27
<b>BAB III    METODE PENELITIAN</b>	
3.1.      Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	28
3.2.      Populasi dan Sampel .....	30
3.2.1.    Populasi .....	30
3.2.2.    Sample .....	31
3.3.      Teknik Pengumpulan Data .....	32
3.3.1.    Jenis Data .....	32
3.3.2.    Sumber Data.....	32
3.3.3.    Metode Pengumpulan Data .....	32
3.4.      Teknik Analisis Data & Uji Hipotesis .....	32
3.4.1.    Teknik Analisis Data .....	33
3.4.2.    Uji Hipotesis.....	36

<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1.	Hasil Penelitian .....	38
4.1.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	38
4.1.2.	Deskripsi Data Penelitian .....	38
4.1.2.1.	Variabel Kebijakan Dividen.....	39
4.1.2.2.	Variabel Profitabilitas .....	41
4.1.2.3.	Variabel Pertumbuhan Aktiva.....	42
4.1.2.4.	Variabel <i>Leverage</i> .....	44
4.1.3.	Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	45
4.1.3.1.	Analisis Deskriptif.....	45
4.1.3.2.	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	47
4.1.3.2.1.	Uji Likelihood Ratio.....	47
4.1.3.2.2.	Uji Hausman.....	48
4.1.3.2.3.	Uji Lagrange Multiplier .....	49
4.1.3.2.4.	Model Regresi Data Panel yang Digunakan .....	49
4.1.3.3.	Uji Hipotesis.....	51
4.1.3.3.1.	Uji F (Uji Simultan) .....	51
4.1.3.3.2.	Uji t (Uji Parsial) .....	52
4.1.3.3.3.	Uji $R^2$ .....	53
4.2.	Pembahasan .....	53
4.2.1.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	53
4.2.2.	Pengaruh Pertumbuhan Aktiva Terhadap Kebijakan Dividen .....	54
4.2.3.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	55
4.2.4.	Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, dan <i>Leverage</i> bersama-sama terhadap Kebijakan Dividen.....	56
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1.	Simpulan.....	57
5.2.	Keterbatasan Penelitian .....	58
5.3.	Saran.....	58
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>.....</b>	<b>60</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Data Laba, Aktiva, Hutang, dan DPR perusahaan anggota indeks JII periode 2014 - 2018 .....	3
Tabel 2. Formula Pengukuran Variabel.....	30
Tabel 3. Kriteria Pengambilan Sampel.....	31
Tabel 4. Kriteria Sampel Penelitian.....	38
Tabel 5. Daftar Perusahaan Sampel.....	39
Tabel 6. Nilai DPR Perusahaan sampel.....	39
Tabel 7. Nilai ROE Perusahaan Sampel.....	41
Tabel 8. Tingkat Pertumbuhan Aktiva Perusahaan Sampel .....	42
Tabel 9. Nilai DER Perusahaan Sampel.....	44
Tabel 10. Hasil Statistik Deskriptif .....	45
Tabel 11. Uji Likelihood Ratio.....	48
Tabel 12. Uji Hausman.....	48
Tabel 13. Uji Lagrange Multiplier.....	49
Tabel 14. Random Effect Model .....	50

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Penelitian.....	27
---------------------------------	----



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Objek Penelitian
- Lampiran 2. Data *Dividen Payout Ratio* (DPR)
- Lampiran 3. Contoh Laporan Keuangan Perhitungan DPR
- Lampiran 4. Data *Return On Equity* (ROE)
- Lampiran 5. Contoh Laporan Keuangan Perhitungan ROE
- Lampiran 6. Data *Growth*
- Lampiran 7. Contoh Laporan Keuangan Perhitungan *Growth*
- Lampiran 8. Data *Debt to Equity Ratio* (DER)
- Lampiran 9. Contoh Laporan Keuangan Perhitungan DER
- Lampiran 10. Hasil Uji Likelihood Ratio
- Lampiran 11. Hasil Uji Hausman
- Lampiran 12. Hasil Uji Lagrange Multiplier
- Lampiran 13. Hasil *Random Effect Model*
- Lampiran 14. Hasil Uji Plagiarism (Turnitin)