

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN  
MAKROEKONOMI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2019)**



**SKRIPSI**

**DESI TRIYA RINJANI**

**1602010043**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2020**

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN  
MAKROEKONOMI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2019)**



**SKRIPSI**

**DESI TRIYA RINJANI**

**1602010043**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2020**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN MAKROEKONOMI  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

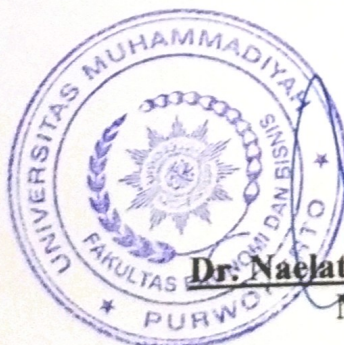


**SKRIPSI**

**Oleh :**

**DESI TRIYA RINJANI  
1602010043**

**Diterima dan disetujui oleh :**



**Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si  
NIK. 2160187**

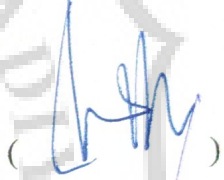
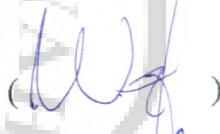
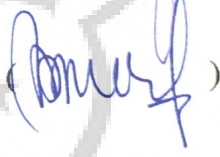
## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Desi Triya Rinjani  
NIM : 1602010043  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan tinggi: Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : **Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Dan Makroekonomi Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening**

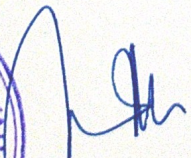
Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

Ketua : Dr Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si (  )  
Anggota 1 : Wida Purwidianti, SE.,M.Sc (  )  
Anggota 2 : Hengky Widhiandono, SE.,M.Si (  )  
Ditetapkan di : Purwokerto  
Tanggal : 28 Agustus 2020

Mengetahui:  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



  
**Dr. Naelati Tubastuvi, SE.,M.Si.**  
**NIK. 2160187**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Desi Triya Rinjani

NIM : 1602010043

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

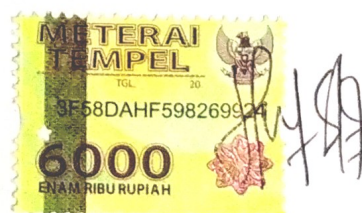
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, 28 Agustus 2020

Yang membuat Pernyataan



Desi Triya Rinjani

## MOTTO

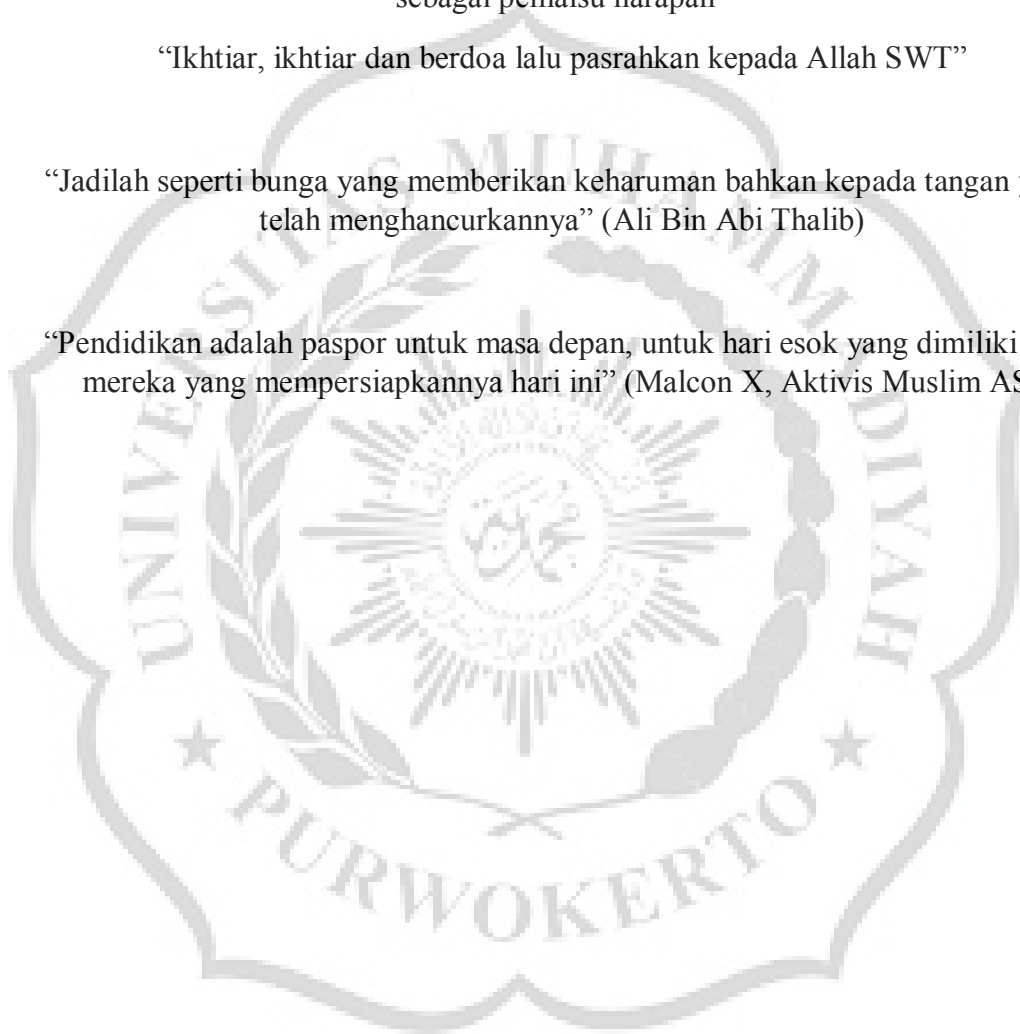
“Ketika ada kemauan, disitu ada kemampuan”

“Cari dan gapailah janji Allah sebagai sebuah kenyataan, bukan janji manusia sebagai pemalsu harapan”

“Ikhtiar, ikhtiar dan berdoa lalu pasrahkan kepada Allah SWT”

“Jadilah seperti bunga yang memberikan keharuman bahkan kepada tangan yang telah menghancurkannya” (Ali Bin Abi Thalib)

“Pendidikan adalah paspor untuk masa depan, untuk hari esok yang dimiliki oleh mereka yang mempersiapkannya hari ini” (Malcon X, Aktivist Muslim AS)



## PERSEMBAHAN

Alhamdulillah kupersembahkan kepada Allah SWT, atas segala rahmat dan juga kesempatan dalam menyelesaikan tugas skripsi saya dengan segala kekurangannya. Segala syukur kepadamu Ya Rabb, karena sudah menghadirkan orang – orang yang berarti disekeliling saya. Yang selalu memberi semangat dan do'a sehingga skripsi saya ini dapat diselesaikan dengan baik.

Untuk karya yang sederhana ini, maka saya persembahkan kepada :

- ❖ Untuk Bapak, terimakasih atas limpahan do'a, kasih sayang, serta teladan untuk menyemangati anakmu ini dalam menyelesaikan skripsi .
- ❖ Untuk Ibu tercinta terimakasih atas limpahan do'a, kasih sayang, dan dukungan yang mberikan semangat agar cepat lulus.
- ❖ Untuk kakak tercinta saya yang selalu memberi limpahan do'a dan semangat selama ini.

Untuk keluarga dan sahabat-sahabat saya, tiada waktu yang paling berharga selain kebersamaan dengan kalian. Terimakasih untuk do'a, motivasi, dukungan dan dukunganya yang tak terhitung selama ini, semoga awal dari kesuksesan ini dapat membanggakan dan membahagiakan kalian.

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Desi Triya Rinjani  
NIM : 1602010043  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis Karya : Skripsi

menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul: **ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN MAKROEKONOMI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia / mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto  
Pada tanggal : 28 Agustus 2020



Desi Triya Rinjani

## KATA PENGANTAR



Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik, sholawat dan salam senantiasa tercurah kepada Rasulullah SAW yang mengantarkan manusia dari zaman kegelapan ke zaman terang benderang. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Bapak Dr. Anjar Nugroho, M.Si., M.H.I, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto;
- 2) Ibu Naelati Tubastuvi, S.E, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto;
- 3) Bapak Drs. Suyoto, M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Muhammadiyah Purwokerto;
- 4) Ibu Naelati Tubastuvi, S.E, M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- 5) Ibu Wida Purwidianti, S.E., M.Sc yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen;
- 6) Bapak Hengky Widhiandono, S.E M.Si yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Manajemen.
- 7) Bapak/ibu dosen seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama berada di bangku perkuliahan dan atas segala bantuan dalam bentuk pelayanan serta fasilitas yang diberikan.

- 8) Untuk Bapak dan Ibu saya yang telah memberikan dukungan moral dan moril, serta motivasi kepada saya selama proses penyusunan skripsi.
- 9) Untuk kakak saya Vino Baskoro yang selalu memberikan motivasi, dan dukungan moral kepada saya selama proses perkuliahan hingga selesai menyusun skripsi.
- 10) Untuk teman pejuang skripsi Vita Kusuma Dewi terimakasih atas masukan, motivasi, doa dan segala cerita selanta ini.
- 11) Untuk teman-teman Setyo Kost Vita Kusuma Dewi dan Syifa Aulia Nurul Nastiti terimakasih sudah menemani perjalanan saya selama ini.
- 12) Teman - teman Manajemen A 2016 yang telah berjuang bersama dan memberikan berbagai macam kenangan selama perkuliahan.

Akhir kata, saya ucapkan terima kasih banyak kepada semua pihak yang telah membantu dan semoga Allah SWT melimpahkan karunianya dalam setiap amal kebaikan kita dan diberikan balasan, dan semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu. Amiiin

Purwokerto, 28 Agustus 2020

Penulis



Desi Triya Rinjani

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN  
MAKROEKONOMI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING**

(Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode  
2015-2019)

Desi Triya Rinjani<sup>1</sup>

Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Purwokerto

Email : [desitriyarinjani@gmail.com](mailto:desitriyarinjani@gmail.com)

Naelati Tubastuvi<sup>2</sup>

Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Purwokerto

Email : [naelatitubastuvi@ump.ac.id](mailto:naelatitubastuvi@ump.ac.id)

**ABSTRAK**

Penelitian bertujuan untuk menguji peran profitabilitas dalam memediasi pengaruh *debt to equity ratio*, *cash position*, kurs dan produk domestik bruto terhadap kebijakan dividen. Objek penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan yaitu data sekunder berupa laporan keuangan tahunan periode 2015-2019. Serta data makroekonomi yang diunduh dari Badan Pusat Statistik serta situs resmi Bank Indonesia. Teknik pengumpulan yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* sementara teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis regresi berganda. Hasil analisis menunjukkan bahwa pengaruh *debt to equity ratio*, *cash position* dan produk domestik bruto berpengaruh signifikan sedangkan kurs tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Sementara itu pengaruh *cash position* dan return on asset terhadap kebijakan dividen berpengaruh signifikan, sedangkan *debt to equity ratio*, kurs dan produk domestik bruto tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Profitabilitas mampu memediasi pengaruh *debt to equity ratio*, *cash position* dan produk domestik bruto terhadap dividen payout ratio. Tetapi tidak mampu memediasi pengaruh kurs terhadap dividen payout ratio.

Kata Kunci : *Debt to equity ratio*, *cash position*, kurs, produk domestik bruto, profitabilitas dan kebijakan dividen.

**ANALYSIS OF THE EFFECT OF FINANCIAL AND MACROECONOMIC RATIOS ON DIVIDEND POLICIES WITH PROFITABILITY AS INTERVENING VARIABLES**

(Studies on manufacturing companies listed on the Stock Exchange Indonesia Period 2015-2019)

Desi Triya Rinjani<sup>1</sup>

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Email : [desitriyarinjani@gmail.com](mailto:desitriyarinjani@gmail.com)

Naelati Tubastuvi<sup>2</sup>

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Email : [naelatitubastuvi@ump.ac.id](mailto:naelatitubastuvi@ump.ac.id)

**ABSTRAK**

This study aims to examine the role of profitability in mediating the effect of debt to equity ratio, cash position, exchange rates and gross domestic product on dividend policy. The object of this research is using manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The data used are secondary data in the form of annual financial reports for the 2015-2019 period. As well as macroeconomic data downloaded from the Central Bureau of Statistics and the official website of Bank Indonesia. The collection technique used in this study was purposive sampling while the data analysis technique used in this study was multiple regression analysis. The analysis results show that the effect of debt to equity ratio, cash position and gross domestic product has a significant effect while the exchange rate has no significant effect on profitability. Meanwhile, the effect of cash position and return on assets on dividend policy has a significant effect, while the debt to equity ratio, exchange rates and gross domestic product have no significant effect on dividend policy. Profitability is able to mediate the effect of the debt to equity ratio, cash position and gross domestic product on the dividend payout ratio. However, it is unable to mediate the effect of exchange rates on the dividend payout ratio.

Keywords: debt to equity ratio, *cash position*, exchange rate, gross domestic product, profitability and dividend policy.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
ABSTRAK .....	x
ABSTRAK .....	xi
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
LAMPIRAN .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Pembatasan Masalah.....	8
C. Tujuan penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	9
E. Manfaat .....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	13
A. Landasan Teori.....	13
1. Teori Bird In The Hand (Bird In The Hand Theory).....	13
2. Dividen Payout Ratio .....	13
3. Debt To Equity Ratio .....	15
4. Debt To Equity Ratio .....	16
5. Cash Position .....	16
6. Tingkat Suku Bunga.....	17
7. Kurs.....	17
8. Produk Domestik Bruto.....	18
9. Return On Asset .....	18
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	19

C. Kerangka Pemikiran .....	23
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
A. Jenis Penelitian .....	39
B. Populasi dan Sampel .....	39
C. Sumber Data.....	40
D. Variabel Penelitian .....	41
E. Definisi Operasional .....	41
F. Metode Analisis Data .....	44
1. Uji Statistik Deskriptif .....	44
2. Uji Asumsi Klasik.....	44
3. Uji Regresi Linear Berganda .....	47
4. Uji Kecocokan Model.....	48
5. Pengujian Hipotesis .....	49
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>65</b>
A. Hasil Penelitian .....	67
1. Statistik Deskriptif .....	67
2. Uji Asumsi Klasik.....	72
3. Analisis Regresi Linear Berganda.....	80
4. Uji Ketepatan Model .....	83
B. Pembahasan .....	102
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>112</b>
A. Simpulan.....	112
B. Keterbatasan dan Saran.....	113
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>115</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 3.1 Definisi Operasional .....	44
Tabel 4.1 Deskripsi Pengambilan Sampel .....	65
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan Penelitian.....	66
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Penelitan Persamaan Pertama .....	68
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Penelitan Persamaan Kedua .....	70
Tabel 4.5 Uji Normalitas Persamaan Pertama .....	71
Tabel 4.6 Uji Normalitas Persamaan Kedua.....	71
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas Persamaan Pertama .....	74
Tabel 4.8 Uji Multikolinieritas Persamaan Pertama .....	75
Tabel 4.9 Uji Multikolinieritas Persamaan Kedua .....	76
Tabel 4.10 Uji Multikolinieritas Persamaan Kedua .....	77
Tabel 4.11 Uji Heterokedastisitas Persamaan Pertama .....	78
Tabel 4.12 Uji Heterokedastisitas Persamaan Kedua.....	78
Tabel 4.13 Uji Autokorelasi Persamaan Pertama .....	79
Tabel 4.14 Uji Autokorelasi Persamaan Kedua .....	79
Tabel 4.15 Analisis Regresi Linier Berganda Persamaan Pertama .....	80
Tabel 4.16 Analisis Regresi Linier Berganda Persamaan Kedua .....	82
Tabel 4.17 Uji Adjusted R2 Persamaan Pertama .....	84
Tabel 4.18 Uji Adjusted R2 Persamaan Kedua .....	85
Tabel 4.19 Uji F Persamaan Pertama .....	85
Tabel 4.20 Uji F Persamaan Kedua.....	86
Tabel 4.21 Uji Hipotesis Persamaan Pertama.....	87
Tabel 4.22 Uji Hipotesis Persamaan kedua .....	91
Tabel 4.23 Hasil Kalkulator Uji Sobel Hipotesis Keduabelas .....	96
Tabel 4.24 Hasil Kalkulator Uji Sobel Hipotesis Ketigabelas.....	97
Tabel 4.25 Rekalpitulasi hasil pengujian hipotesis kelimabelas.....	99
Tabel 4.26 Hasil Kalkulator Uji Sobel Hipotesis Keenambelas.....	100
Tabel 4.25 Rekalpitulasi hasil pengujian hipotesi .....	101

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	36
Gambar 3.1 Kurva Uji F.....	48
Gambar 3.2 Kurva Uji t.....	49
Gambar 3.3 Kurva Uji Hipotesis Pertama .....	51
Gambar 3.4 Kurva Uji Hipotesis Kedua.....	52
Gambar 3.5 Kurva Uji Hipotesis Ketiga .....	53
Gambar 3.6 Kurva Uji Hipotesis Keempat .....	54
Gambar 3.7 Kurva Uji Hipotesis Kelima .....	55
Gambar 3.8 Kurva Uji Hipotesis Keenam.....	56
Gambar 3.9 Kurva Uji Hipotesis Ketujuh.....	39
Gambar 3.10 Kurva Uji Hipotesis Kedelapan .....	58
Gambar 3.11 Kurva Uji Hipotesis Kesembilan .....	59
Gambar 3.12 Kurva Uji Hipotesis Kesepuluh .....	60
Gambar 3.13 Kurva Uji Hipotesis Kesebelas .....	61
Gambar 4.1 Kurva Uji F Persamaan Pertama.....	86
Gambar 4.2 Kurva Uji F Persamaan Kedua .....	87
Gambar 4.3 Kurva Uji Hipotesis Pertama .....	88
Gambar 4.4 Kurva Uji Hipotesis Kedua.....	89
Gambar 4.5 Kurva Uji Hipotesis Kelima .....	90
Gambar 4.6 Hasil Uji Hipotesis Keenam .....	91
Gambar 4.7 Kurva Uji Hipotesis Ketujuh .....	92
Gambar 4.8 Kurva Uji Hipotesis Kesembilan .....	93
Gambar 4.9 Kurva Uji Hipotesis Kesepuluh .....	94
Gambar 4.10 Kurva Uji Hipotesis Kesebelas .....	94

## LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar perusahaan manufaktur yang terdaftar di saham.ok
- Lampiran 2 Data nama perusahaan yang tidak menerbitkan dividen
- Lampiran 3 Data nama perusahaan yang pernah mengalami kerugian periode 2015-2019
- Lampiran 4 Data nama perusahaan yang tidak menerbitkan laporan tahunan lengkap periode 2015-2019
- Lampiran 5 Data nama perusahaan yang tidak terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)
- Lampiran 6 Data nama perusahaan sampel penelitian
- Lampiran 7 Data *Debt to Equity Ratio*
- Lampiran 8 Data *cash position*
- Lampiran 9 Data Tingkat Suku Bunga
- Lampiran 10 Data kurs
- Lampiran 11 Data Produk Domestik Bruto
- Lampiran 12 Data Profitabilitas (ROA)
- Lampiran 13 Data kebijakan dividen (*Dividen Payout Ratio*)
- Lampiran 14 Data Penelitian
- Lampiran 15 Statistik Deskriptif
- Lampiran 16 Uji normalitas
- Lampiran 17 Uji Multikolinieritas
- Lampiran 18 Uji Heterokedastisitas
- Lampiran 19 Uji Autokorelasi
- Lampiran 20 Uji Regresi Linier Berganda
- Lampiran 21 Uji Koefisien Determinasi
- Lampiran 22 Uji F
- Lampiran 23 Uji Hipotesis
- Lampiran 24 Uji Kalkulator Sobel