

**PENGARUH MODAL KERJA, HUTANG, PERPUTARAN  
AKTIVA, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI**

(Studi pada Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2015-2019)

SKRIPSI



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

NAMA : GILANG RAMADHAN

NIM : 43117110281

PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA

2021

**PENGARUH MODAL KERJA, HUTANG, PERPUTARAN  
AKTIVA, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI**

(Studi pada Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2015-2019)

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan  
Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta



NAMA : GILANG RAMADHAN

NIM : 43117110281

PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA

2021

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Gilang Ramadhan

NIM : 43117110281

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan kegiatan plagiat (penjiplakan).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 18 november 2021

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA



Gilang Ramadhan  
43117110281

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Gilang Ramadhan  
NIM : 43117110281  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Modal Kerja, Hutang, Perputaran Aktiva,  
Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan  
Dividen Tunai (Studi Pada Sektor Perkebunan yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)  
Tanggal Sidang : 3 November 2021

Disahkan oleh :

Pembimbing

  
Eko Tama Putra Saratian, SE., MM

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Manajemen

Ketua Program Studi S1



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si.



Dr. H. Sonny Indrajaya, MM

LPTA  
11210749



Please Scan  
QRCode to  
Verify

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh modal kerja, hutang, perputaran aktiva, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen tunai. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan perkebunan yang terdaftar di bursa efek Indonesia sebagai sampel. Teknik penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling, teknik pengumpulan data yang digunakan adalah teknik pengumpulan data arsip (dokumen) dan pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi data panel dengan E-views 10 dengan tingkat signifikansi 5%. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa modal kerja (CR) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen tunai (DPR), hutang (DER) berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen tunai (DPR), perputaran aktiva (TATO) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen tunai (DPR), profitabilitas (ROA) berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen tunai (DPR), ukuran perusahaan (SIZE) berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen tunai (DPR).

Kata Kunci: *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turn Over, Return on Asset, Size, Dividen Payout Ratio*



## ABSTRACT

*This study aims to analyze the effect of working capital, debt, asset turnover, profitability and firm size on cash dividend policy. This research was conducted on plantation companies listed on the Indonesian stock exchange as a sample. The sampling technique used purposive sampling method, the data collection technique used was archive data collection techniques (documents) and hypothesis testing using panel data regression analysis with E-views 10 with a significance level of 5%. The results of this study indicate that working capital (CR) has no effect on cash dividend policy (DPR), debt (DER) has a significant negative effect on cash dividend policy (DPR), asset turnover (TATO) has no effect on cash dividend policy (DPR), profitability (ROA) has a significant negative effect on cash dividend policy (DPR), firm size (SIZE) has a significant negative effect on cash dividend policy (DPR).*

*Keywords: Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turn Over, Return on Assets, Size, Dividen Payout Ratio*



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran ALLAH SWT atas limpahan rahmat dan hidayah nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “PENGARUH MODAL KERJA, HUTANG, PERPUTARAN AKTIVA, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI (Studi Pada Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2019)”. Skripsi ini merupakan salah satu persyaratan untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Mercu Buana.

Penyusunan skripsi ini tentunya tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Penulis mengucapkan terimakasih kepada Bapak Eko Tama Putra Saratian, SE, MM, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan, kritik, saran dan pengetahuan, waktu serta motivasi kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan tepat waktu. selain itu dalam kesempatan ini penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Orang tua yang selalu memberikan doa serta motivasi yang luar biasa baik moral maupun material.
2. Prof. Dr. Ngadino Surip, MS. selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. H. Sonny Indrajaya, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Mercu Buana.

5. Seluruh dosen serta staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
6. Seluruh karyawan gudang PT. Jalur Nugraha Ekakurir yang telah memberikan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman seperjuangan di FEB Manajemen Keuangan yang telah memberikan dukungan yang luar biasa.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak dalam perbaikan skripsi ini. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini. Akhir kata, semoga dengan skripsi ini bermanfaat dan dapat menambahkan pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

UNIVERSITAS Jakarta  
MERCU BUANA

Gilang Ramadhan



## DAFTAR ISI

|  |      |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL.....                                     | i    |
| SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....                    | ii   |
| LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....                        | ii   |
| ABSTRAK .....  | iv   |
| ABSTRACT.....  | v    |
| KATA PENGANTAR.....                                    | vi   |
| DAFTAR ISI.....  | viii |
| DAFTAR TABEL.....                                      | xii  |
| DAFTAR GAMBAR.....                                     | xiii |
| <b>BAB I</b> .....                                     | 1    |
| <b>PENDAHULUAN</b> .....                               | 1    |
| A. Latar Belakang.....                                 | 1    |
| B. Rumusan Masalah .....                               | 11   |
| C. Tujuan Penelitian.....                              | 12   |
| D. Kontribusi Penelitian.....                          | 12   |
| <b>BAB II</b> .....                                    | 14   |
| <b>KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> ..... | 14   |
| <b>A.KAJIAN PUSTAKA</b> .....                          | 14   |
| 1. Manajemen Keuangan.....                             | 14   |
| a. Pengertian Manajemen Keuangan .....                 | 14   |
| b. Fungsi Manajemen Keuangan .....                     | 14   |
| c. Tujuan Manajemen Keuangan .....                     | 15   |
| 2. Current Ratio .....                                 | 15   |
| 3. Debt to Equity Ratio.....                           | 16   |
| 4. Total Assets Turn Over (TATO).....                  | 18   |
| 5. Return on Assets .....                              | 19   |
| 6. Ukuran Perusahaan.....                              | 20   |
| 7. Kebijakan dividen .....                             | 21   |
| <b>B.PENELITIAN TERDAHULU</b> .....                    | 24   |
| <b>C.Kerangka Pemikiran</b> .....                      | 32   |

|  |           |
|--|-----------|
| 1. Kerangka Konseptual .....                                 | 32        |
| a. Pengaruh CR Terhadap Kebijakan dividen tunai.....         | 32        |
| b. Pengaruh DER Terhadap Kebijakan dividen tunai .....       | 33        |
| c. Pengaruh TATO Terhadap Kebijakan dividen tunai.....       | 34        |
| d. Pengaruh ROA Terhadap Kebijakan dividen tunai .....       | 34        |
| e. Pengaruh FIRM SIZE Terhadap Kebijakan dividen tunai ..... | 35        |
| 2. Kerangka Pemikiran.....                                   | 36        |
| <b>BAB III.....</b>  | <b>37</b> |
| <b>METODE PENELITIAN .....</b>                               | <b>37</b> |
| A. Waktu dan Tempat Penelitian .....                         | 37        |
| 1. Waktu Penelitian.....                                     | 37        |
| 2. Tempat Penelitian.....                                    | 37        |
| B. Desain Penelitian.....                                    | 37        |
| C. Definisi dan Operasional variabel .....                   | 38        |
| 1. Definisi Variabel.....                                    | 38        |
| 2. Operasional Variabel .....                                | 40        |
| D. Skala Pengukuran Variabel .....                           | 41        |
| E. Populasi dan Sampel Penelitian .....                      | 42        |
| 1. Populasi Penelitian .....                                 | 42        |
| 2. Sampel Penelitian .....                                   | 42        |
| F. Teknik Pengumpulan Data .....                             | 44        |
| G. Metode Analisis Data .....                                | 45        |
| 1. Uji Statistik Deskriptif.....                             | 45        |
| 2. Model Estimasi Regresi Data Panel .....                   | 45        |
| 3. Penentuan Model Estimasi .....                            | 46        |
| 4. Pengujian Asumsi Klasik.....                              | 48        |
| 5. Analisis Regresi Data Panel .....                         | 50        |
| 6. Penetapan Tingkat Signifikansi .....                      | 51        |
| 7. Pengujian Hipotesis .....                                 | 51        |
| <b>BAB IV .....</b>  | <b>55</b> |
| <b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>                            | <b>55</b> |
| A. Objek Penelitian .....                                    | 55        |

|                           |   |           |
|---------------------------|---|-----------|
| B.                        | Uji Statistik Deskriptif .....            | 55        |
| C.                        | Model Estimasi Regresi Data Panel .....   | 57        |
| 1.                        | Pendekatan Pooled Least Square Model..... | 57        |
| 2.                        | Pendekatan Fixed Effect Model .....       | 59        |
| 3.                        | Pendekatan Random Effect Model .....      | 60        |
| D.                        | Penentuan Model Estimasi .....            | 61        |
| 1.                        | Uji Chow.....                             | 61        |
| 2.                        | Uji Hausman .....                         | 62        |
| E.                        | Pengujian Asumsi Klasik .....             | 64        |
| 1.                        | Uji Normalitas .....                      | 64        |
| 2.                        | Uji Multikolinearitas.....                | 64        |
| 3.                        | Uji Autokolerasi .....                    | 65        |
| 4.                        | Uji Heteroskedastisitas .....             | 66        |
| F.                        | Analisis Model Regresi Data Panel.....    | 66        |
| G.                        | Uji Hipotesis Model Regresi Panel .....   | 69        |
| 1.                        | Uji t (Parsial) .....                     | 69        |
| 2.                        | Uji Koefisien Determinasi .....           | 72        |
| 3.                        | Uji F (Simultan).....                     | 73        |
| H.                        | Pembahasan .....                          | 74        |
| <b>BAB V</b>              | <b>.....</b>                              | <b>80</b> |
| <b>SIMPULAN DAN SARAN</b> | <b>.....</b>                              | <b>80</b> |
| A.                        | Simpulan.....                             | 80        |
| B.                        | Saran.....                                | 81        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA</b>     | <b>.....</b>                              | <b>83</b> |
| <b>LAMPIRAN</b>           | <b>.....</b>                              | <b>88</b> |

## DAFTAR TABEL

| Tabel | Judul  | Halaman |
|-------|--|---------|
| 1.1   | Data Perkembangan Deviden Payout Ratio   | 2       |
| 1.2   | Research gap pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap Kebijakan dividen tunai           | 7       |
| 1.3   | Research gap pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Terhadap Kebijakan dividen tunai   | 8       |
| 1.4   | Research gap pengaruh <i>Total Asset Turn Over</i> (TATO) terhadap Kebijakan dividen tunai | 9       |
| 1.5   | Research gap pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) terhadap Kebijakan dividen tunai       | 10      |
| 1.5   | Research gap pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Kebijakan dividen tunai                    | 10      |
| 2.1   | Penelitian Terdahulu   | 24      |
| 3.1   | Operasionalisasi Variabel Penelitian   | 39      |
| 3.2   | Kriteria Sampel  | 41      |
| 3.3   | Daftar Perusahaan Sektor Perkebunan yang Dijadikan Sampel Penelitian                       | 44      |
| 4.1   | Objek penelitian   | 55      |
| 4.2   | Uji statistik deskriptif   | 56      |
| 4.3   | Pendekatan <i>pooled least square</i>  | 58      |
| 4.4   | Pendekatan <i>Fixed Effect</i>   | 59      |
| 4.5   | Pendekatan <i>Random Effect</i>  | 60      |
| 4.6   | Uji chow   | 62      |
| 4.7   | Uji hausman  | 62      |
| 4.8   | Uji Langrange Multiplier   | 63      |
| 4.9   | Uji multikolineritas   | 65      |
| 4.10  | Uji autokolerasi   | 65      |

|      |                                  |    |
|------|----------------------------------|----|
| 4.11 | Uji heteroskedastisitas          | 66 |
| 4.12 | Analisis model regresi           | 67 |
| 4.13 | Uji t                            | 69 |
| 4.14 | Uji koefisien determinasi        | 73 |
| 4.15 | Uji F                            | 74 |
| 4.16 | <i>Pooled Least Square model</i> | 74 |



## DAFTAR GAMBAR

| Gambar | Judul   | Halaman |
|--------|---|---------|
| 1.1    | Data Perkembangan rata-rata <i>Deviden Payout Ratio</i> | 3       |
| 2.1    | Rerangka Pemikiran Konseptual                           | 36      |
| 4.1    | Uji Normalitas  | 64      |

