

# **PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI  
tahun 2015-2019)**

**SKRIPSI**

**NOVIE YANTI HUTAGAOL**

**21160000285**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA JAKARTA  
2020**

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, LIKUIDITAS  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN**

**(Studi pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI  
tahun 2015-2019)**

**SKRIPSI**

**NOVIE YANTI HUTAGAOL**

**21160000285**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN  
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA JAKARTA  
2020**

# **PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH**

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Karya Ilmiah dengan judul :

## **PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019)**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 16 September 2020



Novie Yanti Hutagaol  
NPM 21160000285

## **PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Karya ilmiah dengan judul :

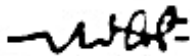
### **PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019)**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (Magister Manajemen, D3 Manajemen Perdagangan) Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Karya Ilmiah ini ditulis di bawah bimbingan Ibu Doddi Prastuti, SE, MBA dan diketahui oleh Kepala Program Studi S1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai karya ilmiah pada Program Studi S1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 16 September 2020

Pembimbing,



Doddi Prastuti, SE, MBA

Kepala Prodi S-1 Manajemen



Muhammad Rarifaditya, B B A., M.SC

*Handwritten note: #file 07/01/2021*

## HALAMAN PENGESAHAN

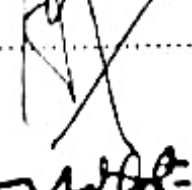
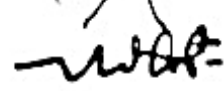
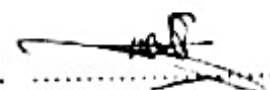
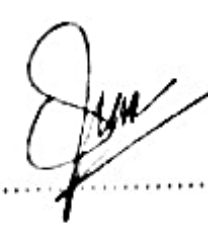
Karya Ilmiah dengan judul :

### **PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019)**

telah diuji dengan suatu sidang Karya Ilmiah yang diselenggarakan oleh program studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 16 September 2020 dengan nilai **B**.

#### Panitia Ujian Skripsi

1.  : Muhammad Ramaditya, B.B.A., M.SC  
( Kepala Prodi S-1 Manajemen )
2.  : Doddi Prastuti, SE, MBA  
( Dosen Pembimbing )
3.  : Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE., AK, MBA.,  
M.Com (Hons.), CA., CPC  
(Dosen Penguji I)
4.  : Syahrul Effendi, SE., MM  
( Dosen Penguji II )

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada:

1. Ibu Doddi Prastuti, SE., MBA selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
2. Dr. Iman Sofian Suryawinata, SE., Ak, MBA, Mcom (*Hons*), CA., CPC dan Syahrul Effendi, SE., MM selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Marongrong, M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
4. Bapak Muhammad Ramaditya, , B.B.A.,M.SC. selaku Kepala Program Studi S-1 Manajemen.
5. Kedua orang tua tercinta (Bapak Marlon Hutagaol dan Mama Lasria Panjaitan) dan keluarga penulis yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
6. Sahabat (Agnes Indriana, Denty Melatijati Nurmalita, Mahda Fiyani, Siti Nadiana Asha dan grup “Para Perempuan Setia”, Monica Sesaria, Novi Apriasih, Gita Camelina) yang telah banyak membantu peneliti dalam menyelesaikan karya ilmiah ini.
7. Nadia Ellasari Samosir, Dewi Laras Sandi, Lusi Dewi Putri, Devi Mayanti Magdalena Manulang, Martinez Patricia Sirait yang merupakan teman chat

yang selalu memberi dukungan moral baik secara langsung maupun tidak langsung.

8. Teman satu grup bimbingan (Nur Siti Mutiah, Sofiyati, Adelia Arisanti) yang telah membantu dalam bentuk dukungan dan ilmu.
9. Teman teman kelas D angkatan 2016 manajemen yang telah menjadi teman seperjuangan.
10. Semua pihak yang mendukung yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan banyak bantuan, dukungan dan saran.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam karya ilmiah ini masih terdapat kekurangan/kelemahan. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk penempurnaan karya ilmiah ini.

Jakarta, 16 September 2020



**Novie Yanti Hutagaol**

NPM 2116000285

# DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI .....	vii
ABSTRAK .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR RUMUS .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>9</b>
2.1. Review Hasil Penelitian Terdahulu.....	9
2.2. Landasan Teori.....	13
2.2.1. Kebijakan Hutang .....	13
2.2.2. Likuiditas .....	14
2.2.3. Profitabilitas .....	15
2.2.4. Net Profit Margin .....	15
2.2.5. Kebijakan Dividen .....	16
2.2.5.1 Kebijakan Dividen yang optimal .....	17



2.3. Signalling Theory .....	18
2.4. Laporan Keuangan .....	19
2.5 Hubungan Antar Variabel Penelitian .....	21
2.6. Gambar Kerangka Penelitian .....	24
2.7. Hipotesis Penelitian .....	24
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>25</b>
3.1. Strategi dan Metode Penelitian .....	25
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian .....	25
3.3.1. Populasi Penelitian .....	25
3.3.2. Sampel Penelitian .....	25
3.3 Data dan Metode Pengumpulan Data .....	26
3.4. Metode Analisis Data .....	26
3.4.1. Metode Pengolahan dan Penyajian Data .....	26
3.4.2. Operasional Variabel .....	27
3.5. Metode Statistik Data .....	30
3.5.1 Pengolahan Data .....	30
3.5.2 Penyajian Data .....	30
3.5.3 Alat Analisis Data .....	30
3.5.3.1. Analisis Statistika Deskriptif .....	30
3.5.3.2 Uji Asumsi Klasik .....	30
3.5.3.3 Metode Estimasi Model Regresi Panel .....	32
3.5.3.4. Uji Pemilihan Model Regresi .....	33
3.5.3.5 Uji Hipotesis .....	34
3.5.3.6 Koefisien Determinasi .....	36
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>37</b>
4.1. Hasil Penelitian .....	37
4.1.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	37
4.2. Analisis Data .....	42
4.2.1 Analisis Statistika Data .....	42
4.2.1.1 Analisis <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> .....	42
4.2.1.2 Analisis <i>Current Ratio (CR)</i> .....	42
4.2.1.3 Analisis <i>Net Profit Margin (NPM)</i> .....	43

4.2.1.4 Analisis <i>Dividen Payout Ratio (DPR)</i> .....	43
4.2.2 Analisis Uji Asumsi Klasik .....	43
4.2.2.1 Uji Multikolinearitas .....	43
4.2.2.2 Uji Heteroskedastisitas.....	44
4.2.2.4 Uji Autokorelasi .....	45
4.2.3 Analisis Model Regresi Panel .....	46
4.2.3.2 <i>Fixed Effect Model (FEM)</i> .....	46
4.2.3.3 <i>Random Effect Model (REM)</i> .....	47
4.2.4 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	48
4.2.4.2 Uji Hausman .....	48
4.2.5 Analisis Regresi Data Panel .....	49
4.2.6 Uji Hipotesis .....	50
4.2.6.1 Uji t (Uji Signifikan Parsial) .....	50
4.2.6.2 Uji F (Uji Signifikan Simultan) .....	52
4.2.7 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	53
4.3. Interpretasi Hasil Penelitian .....	54
4.3.1. Pengaruh ( <i>DER</i> ) Terhadap Kebijakan Dividen .....	54
4.3.2 Pengaruh ( <i>CR</i> ) Terhadap Kebijakan Dividen .....	55
4.3.3 Pengaruh ( <i>NPM</i> ) Terhadap Kebijakan Dividen .....	55
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN</b> .....	56
5.1. Simpulan .....	56
5.2. Saran.....	56
DAFTAR REFERENSI .....	58
DAFTAR LAMPIRAN.....	60
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	76

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 3.1 Kriteria Sampel .....	25
Tabel 3.3 Operasional Variabel .....	29
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif Variabel Yang Diteliti .....	42
Tabel 4.2 Uji Multikolinearitas .....	43
Tabel 4.3 Uji Heteroskedastisitas .....	45
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi .....	45
Tabel 4.5 Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model (FEM)</i> .....	46
Tabel 4.6 Hasil Regresi <i>Random Effect Model (REM)</i> .....	48
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman .....	49
Tabel 4.8 Analisis Regresi Data Panel .....	50
Tabel 4.9 Hasil Uji t (Uji Sognifikan Parsial) dengan Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model (FEM)</i> .....	51
Tabel 4.10 Hasil Uji F (Uji Signifikan Simultan) dengan Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model (FEM)</i> .....	52
Tabel 4.11 Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) dengan Hasil Regresi <i>Fixd Effect Model (FEM)</i> .....	53

# DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	24

## DAFTAR RUMUS

	<b>Halaman</b>
Rumus (2.1) <i>Dividen Payout Ratio</i> .....	14
Rumus (3.1) <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	27
Rumus (3.2) <i>Current Ratio</i> .....	28
Rumus (3.3) <i>Net Profit Margin</i> .....	28
Rumus (3.5) Analisis Regresi Linier Berganda .....	34

## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
Lampiran 1. Daftar Populasi Penelitian .....	60
Lampiran 2. Daftar Sampel Perusahaan .....	61
Lampiran 3. Dasar Pengambilan Keputusan Uji Durbin-Wason .....	62
Lampiran 4. Data Variabel Penelitian .....	63
Lampiran 5. Eviews Output .....	69

Novie Yanti Hutagaol

Dosen Pembimbing :

NPM : 21160000285

Doddi Prastuti, S.E., MBA

Program Studi S1 Manajemen

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, LIKUIDITAS, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
(Studi Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019)**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh), *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Net Profit Margin (NPM)* Terhadap Harga Saham pada Industri Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif yang diukur dengan metode regresi linier data panel dengan software E-Views 10. Populasi pada penelitian ini adalah 10 perusahaan manufaktur sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Sampel penelitian ditentukan berdasarkan metode purposive sampling dengan jumlah sampel 12 perusahaan sehingga total observasi sebanyak 40 observasi. Data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder. Sumber data pada penelitian ini berasal dari laporan keuangan dan diakses melalui situs resmi [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

Hasil uji t (uji signifikan parsial) menyatakan *Current Ratio (CR)* bahwa secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sektor farmasi sedangkan *Debt to Equity Ratio* dan *Net Profit Margin* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sektor farmasi. Hasil uji F (uji signifikan simultan) menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Net Profit Margin (NPM)* secara simultan berpengaruh terhadap harga saham perusahaan farmasi.

Kata Kunci : *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Net Profit Margin (NPM)*, terhadap Kebijakan Dividen (*DPR*).

Novie Yanti Hutagaol NPM : 21160000285 Undergraduate Management Program	Lecturer Guide: Doddi Prastuti, S.E., MBA
<b>EFFECT OF DEBT POLICY, LIQUIDITY AND PROFITABILITY ON          DIVIDEND POLICY          (Study of Pharmaceutical Companies registered in IDX 2015-2019)</b>	
<p><b>ABSTRACT</b></p> <p>This research aims to find out how much influence), <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>, <i>Current Ratio (CR)</i>, and <i>Net Profit Margin (NPM)</i> on the Share Price in the Pharmaceutical Sector Industry listed on the Indonesia Stock Exchange.</p> <p>This study uses a type of quantitative research as measured by linear regression methods of data panels with E-Views 10 <i>software</i>. The population in this study was 10 pharmaceutical sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015-2019. The research sample was determined based on purposive sampling method with a sample number of 6 companies resulting in a total observation of 40 observations. The data used in the study is secondary data. The data sources in this study come from financial statements and are accessed through the official <a href="http://www.idx.co.id">website www.idx.co.id</a>.</p> <p>The results of the t (partial significant test) <i>state current ratio (CR)</i> that partially affects the share price of pharmaceutical sector companies <i>while Debt to Equity Ratio and Net Profit Margin</i> are partially not significantly affecting the share price of pharmaceutical sector companies. Test results F (simultaneous significant test) state that <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>, <i>Current Ratio (CR)</i>, and <i>Net Profit Margin (NPM)</i> simultaneously affect the share price of pharmaceutical companies.</p>	
<p>Keywords: <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>, <i>Current Ratio (CR)</i>, and <i>Net Profit Margin (NPM)</i>, to Dividend Policy (<i>DPR</i>).</p>	