

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN
NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2017-2019**

SKRIPSI

Oleh:

**SERINA PANGARIF
NIM. 178110957
FRENGKY GUNAWAN
NIM. 178110787**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2021**

**ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT DIVIDEND
POLICY USING CAPITAL STRUCTURE AS
MEDIATING VARIABLE AT NON FINANCIAL
COMPANY LISTED IN INDONESIA
STOCK EXCHANGE
PERIOD 2017-2019**

FINAL RESEARCH

By:

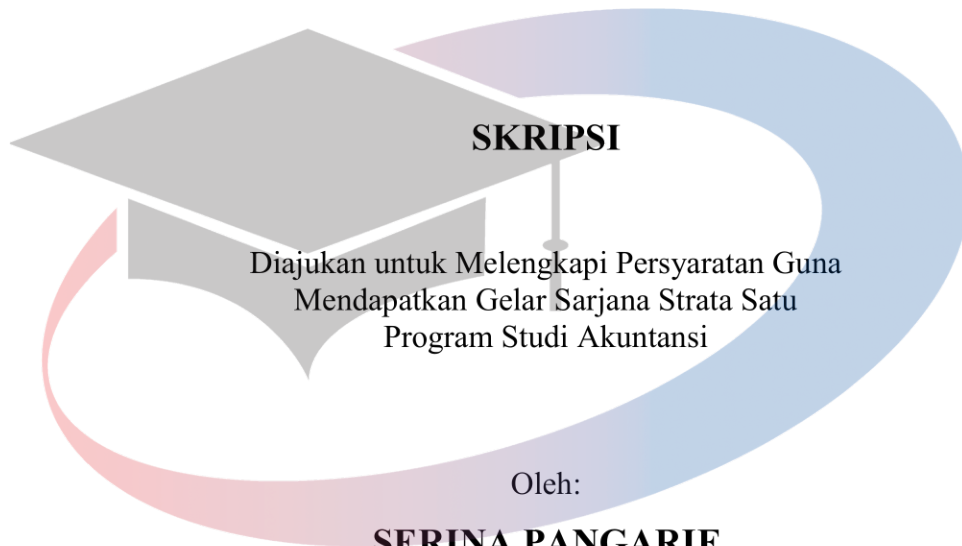
SERINA PANGARIF
Student Number. 178110957
FRENGKY GUNAWAN
Student Number. 178110787



**STUDY PROGRAM ACCOUNTING
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2021**

LEMBARAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN
NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2017-2019**



SKRIPSI

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna
Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu
Program Studi Akuntansi

Oleh:

SERINA PANGARIF

NIM. 178110957

FRENGKY GUNAWAN

NIM. 178110787

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

Disetujui Oleh:
Dosen Pembimbing,

Agustina, S.Kom.,M.Si

Medan, 08 Januari 2021

Diketahui dan Disahkan Oleh :

Ketua Program Studi
Akuntansi,

Andreani Caroline Barus, S.E, M.Si

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 178110957
Nama : Serina Pangarif
Peminatan : Akuntansi Perpajakan

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan Judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir: **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dengan Sktruktur Modal sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.**

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya. Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 19 Februari 2021

Saya yang membuat pernyataan,


Serina Pangarif

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

NIM : 178110787
Nama : Frengky Gunawan
Peminatan : Akuntansi Perpajakan

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan Judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir: **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dengan Sktruktur Modal sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.**

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya. Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 19 Februari 2021
Saya yang membuat pernyataan,


Frengky Gunawan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, *tax planning*, rasio aktivitas, dan komite audit terhadap kebijakan dividen melalui struktur modal pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019.

Populasi dalam penelitian ini berjumlah 594 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 120 perusahaan dengan 360 objek pengamatan. Data penelitian diperoleh dari laporan tahunan perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis kuantitatif dengan menggunakan model persamaan struktural dengan program IBM AMOS 24 dengan melakukan pengujian asumsi dasar, pengujian kelayakan model, dan pengujian hipotesis.

Hasil analisis menunjukkan bahwa Profitabilitas (ROA), Likuiditas (CR), Ukuran Perusahaan, *Tax Planning* (ETR) dan Komite Audit tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen (DPR) melalui Struktur Modal (DER) pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Sedangkan, Rasio Aktivitas (TATO) berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen (DPR) melalui Struktur Modal (DER) pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019.

Kata Kunci: *kebijakan dividen, struktur modal, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

ABSTRACT

This research aims to find and analyze the effect of profitability, liquidity, firm size, tax planning, activity ratio, and audit committee disclosure on dividend policy through capital structure at non financial companies listed in Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2019.

The population in this research amounted to 594 companies. The sampling method used was purposive sampling method and obtained a sample of 120 companies with 360 observation objects. The research data is obtained from the annual report of non financial companies listed in Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2019. The data analysis technique used is quantitative analysis using structural equation models with IBM AMOS 24 program by testing basic assumptions, testing the feasibility of the model, and testing hypotheses.

The results of the analysis show that Profitability (ROA), Liquidity (CR), Firm Size, Tax Planning (ETR), And Audit Committee disclosure does not affect Dividend Policy (DPR) through Capital Structure (DER) at non financial companies listed in Indonesia Stock Exchange 2017-2019. Whereas, Activity Ratio (TATO) disclosure affect Dividend Policy (DPR) through Capital Structure (DER) at non financial companies listed in Indonesia Stock Exchange 2017-2019.

Keywords: *dividen policy, capital structure, profitability, likuidity, and firm size*

UNIVERSITAS MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya yang melimpah sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dengan Skruktur Modal sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

Penyusunan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu persyaratan untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi Strata I Program Studi Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Mikroskil Medan.

Pada kesempatan ini, peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa adanya bimbingan, nasihat, bantuan dan dukungan yang berarti dari berbagai pihak yang dengan ikhlas meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya. Oleh karena itu, ucapan terima kasih ini peneliti sampaikan kepada :

1. Ibu Agustina, S.Kom., M.SI., selaku Dosen Pembimbing, Sekretaris Program Studi Akuntansi dan Dosen Wali yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan secara teratur dan saran yang sangat berarti saat menempuh studi dan disaat penyusunan skripsi.
2. Ibu Syafira Ulya Firza, S.Ak., selaku Dosen Pendamping Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan saran yang sangat berarti saat menempuh studi dan disaat penyusunan skripsi.
3. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
4. Bapak Gunawan, S.Kom., MTI., selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan atas bantuannya dalam kelancaran akademis.
5. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan yang telah membantu dalam kelancaran akademis.
6. Seluruh staf pengajar, Bapak dan Ibu Dosen STIE Mikroskil Medan yang telah membimbing, motivasi dan juga bekal ilmu yang sangat berharga kepada penulis.

7. Bapak Parmin dan Ibu Lina selaku orang tua dari Serina Pangarif serta saudara/i saya (Serena Arief, Sabina Pangarif dan Sorena Deo Pangarif) yang telah memberikan kasih sayang yang tulus, dukungan, serta doa kepada peneliti.
8. Ibu Siulasny Suherman selaku ibu dari Frengky Gunawa serta saudara/i saya (Beauty Gunawan dan Wendy Gunawan) yang telah memberikan kasih sayang yang tulus, dukungan serta doa kepada peneliti.
9. Sahabat kami Jenny, Jacky, Yulia Fansa, Fenny Susanto, Sherly Tandy, Elvana, Tiffany, Hendi Salim, Vinny, GM Binjai, tim penghilang penat kerja serta teman-teman seperjuangan lain stambuk 2017 yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan saran selama penyusunan skripsi ini.
10. Yosua Fernandez Siahaan, Sandi, Randi Jovancia, selaku kakak kelas yang telah memberikan motivasi, dukungan dan saran selama penyusunan skripsi ini.
11. Kepada teman-teman Ikatan Mahasiswa Akuntansi (IMA) yang telah memberikan semangat selama penyusunan skripsi ini dan menemani penulis menempuh studi selama ini.
12. Semua pihak lain yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan saran sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih banyak kekurangan, baik dari segi tata bahasa maupun materi yang terkandung di dalamnya. Namun, peneliti sangat berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kepentingan ilmu pengetahuan dan dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Medan, Januari 2021
Penulis,

Serina Pangarif
Frengky Gunawan

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Ruang Lingkup Penelitian	8
1.4. Tujuan Penelitian.....	9
1.5. Manfaat Penelitian.....	10
1.6. Originalitas Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	13
2.1. Landasan Teori	13
2.1.1. Kebijakan Dividen	13
2.1.2. Profitabilitas	16
2.1.3. Likuiditas	18
2.1.4. Ukuran Perusahaan	21
2.1.5. <i>Tax Planning</i>	24
2.1.6. Rasio Aktivitas.....	27
2.1.7. Komite Audit.....	30
2.1.8. Struktur Modal	32
2.2. Review Penelitian Terdahulu	36
2.3. Kerangka Konseptual.....	50
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	51
2.4.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi	51

2.4.2. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi	51
2.4.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi	52
2.4.4. Pengaruh <i>Tax Planning</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi	53
2.4.5. Pengaruh Rasio Aktivitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi	54
2.4.6. Pengaruh Komit Audit terhadap Kebijakan Dividen dengan Struktur Modal sebagai Variabel Mediasi	54
BAB III METODE PENELITIAN	56
3.1. Jenis Penelitian	56
3.2. Objek Penelitian	56
3.3. Metode Pengumpulan Data	56
3.4. Populasi dan Sampel.....	57
3.5. Definisi Operasional Variabel	58
3.5.1. Variabel Endogen (η_2)	58
3.5.2. Variabel Eksogen (ξ).....	58
3.5.3. Variabel Mediasi (η_1)	60
3.6. Metode Analisis Data	63
3.6.1. Pengujian Asumsi Dasar.....	63
3.6.2. Pengujian Kelayakan Model.....	65
3.6.3. Pengujian Hipotesis	66
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	67
4.1. Metode Analisis Data	67
4.1.1. Estimasi Rata-Rata	67
4.1.2. Pengujian Asumsi Dasar Setelah Data <i>Trimming</i> Model <i>Maximum Likelihood</i>	69
4.1.3. Pengujian Asumsi Dasar Sebelum Data <i>Trimming</i> Model <i>Generalized Least Square (GLS)</i>	70
4.1.4. Pengujian Asumsi Dasar Setelah Data <i>Trimming</i>	74

4.1.5. Pengujian Kelayakan Model Sebelum Data <i>Trimming</i>	78
4.1.6. Pengujian Hipotesis.....	78
4.2. Pembahasan	86
4.2.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Struktur Modal	86
4.2.2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Struktur Modal	87
4.2.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Struktur Modal.....	89
4.2.4. Pengaruh <i>Tax Planning</i> Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Struktur Modal	89
4.2.5. Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Struktur Modal	91
4.2.6. Pengaruh Komite Audit Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Struktur Modal	92
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	92
5.1. Kesimpulan.....	95
5.2. Saran	95
DAFTAR PUSTAKA.....	97
LAMPIRAN.....	101
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	140
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	142

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	50
Gambar 4.1 Diagram Jalur Model Persamaan Struktural	84



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Fenomena Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	2
Tabel 2.1 Review Penelitian Terdahulu	44
Tabel 3.1 Kriteria Sampel	57
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	61
Tabel 4.1 Estimasi Rata-Rata.....	67
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Asumsi Normalitas Sebelum Data Trimming	70
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Asumsi Outlier Sebelum Data Trimming.....	71
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Asumsi Multikolinieritas Sebelum Data Trimming	73
Tabel 4.5 Proses Trimming	74
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Asumsi Outlier Setelah Data Trimming	74
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Asumsi Multikolinieritas Setelah Data Trimming.....	77
Tabel 4.8 Uji Kelayakan Model	78
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Uji Parsial (Uji-Statistik – t).....	78
Tabel 4.10 Standardized Regression Weights.....	81
Tabel 4.11 Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Koefisien Determinasi (R ²).....	83
Tabel 4.12 Standardized Direct Effect	84
Tabel 4.13 Standardized Indirect Effect.....	85
Tabel 4.14 Pengujian Analisis Jalur.....	85

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	101
Lampiran 2 Sampel Daftar Penelitian	115
Lampiran 3 Data Penelitian Periode 2017-2019	118
Lampiran 4 Hasil Pengolahan Data Sebelum Data <i>Trimming</i> Model Model <i>Maximum Likelihood</i>	131
Lampiran 5 Hasil Pengolahan Data Sebelum Data <i>Trimming</i>	132
Lampiran 6 Hasil Pengolahan Data Setelah Data <i>Trimming</i>	135



UNIVERSITAS
MIKROSKIL