

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
PT KALBE FARMA TBK  
PERIODE 2011-2020**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Salah Satu Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**



**Disusun oleh :  
YUHAINA AZUMI CAHYANI  
NPM : 1810061201096**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI SAKTI ALAM KERINCI  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
SUNGAI PENUH**

**2022**

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Yuhaina Azumi Cahyani

NPM : 1810061201096

Tempat/Tanggal lahir : Koto Teluk, 16 Agustus 2000

Program Studi : S1 Manajemen

No Hp : 082175302245

Judul proposal : **PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS  
DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN PT KALBE FARMA TBK  
PERIODE 2011-2020**

Dengan ini menyatakan sesungguhnya bahwa :

1. Skripsi saya ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik S.E (SARJANA EKONOMI) baik di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sakti Alam Kerinci maupun di Perguruan Tinggi Lainnya.
2. Skripsi saya ini adalah murni gagasan, rumusan, penelitian dan pikiran saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan dari tim pembimbing.
3. Dalam skripsi saya ini tidak terdapat karya atau pendapat orang lain yang telah ditulis atau dipublikasikan kecuali secara eksplisit di cantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan cara menyebutkan nama pengarang

dan mencantumkan dalam daftar pustaka.

4. Apabila salah satu poin tersebut diatas saya langgar, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa perbuatan gelar akademik yang diperoleh karena skripsi saya ini, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Perguruan Tinggi.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dalam keadaan sadar agar dapat dipergunakan seperlunya.

Sungai Penuh, September 2022  
Saya yang menyatakan



YUHAINA AZUMI CAHYANI



## PERSETUJUAN SKRIPSI

Dengan ini pembimbing skripsi dan ketua program studi manajemen menyatakan bahwa skripsi ini disusun oleh :

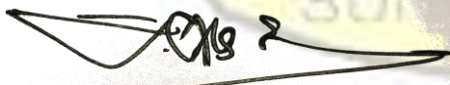
NAMA : YUHAINA AZUMI CAHYANI  
NPM : 1810061201096  
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN  
KONSENTRASI : KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PT  
KALBE FARMA TBK PERIODE 2011-2020.

Telah disetujui dan disahkan sesuai prosedur, ketentuan dan kelaziman yang berlaku dan telah diuji dalam ujian komprehensif dan ujian skripsi pada tanggal 14 September 2022.

Sungai Penuh, September 2022

Ketua Program Studi Manajemen

Pembimbing



H. FERRY SISWADHI, S.E., M.SI  
NIDN : 1019126904

DONA ELVIA DESI, S.E., M.M  
NIDN : 1005017901



## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Tim Penguji Skripsi dan Komprehensif Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Sakti Alam Kerinci Sungai Penuh :

Hari : Rabu

Tanggal : 14 September 2022

Pukul : 08.30 s/d selesai

Tempat : Ruang Ujian Skripsi STIE Sakti Alam Kerinci

Jabatan	Nama	Tanda Tangan
Ketua Penguji	: Dona Elvia Desi, S.E., M.M	
Sekretaris	: Yolla Ramadani, S.Pd., M.Pd	
Penguji Utama	: Ida Yusnita, S.E., M.M	
Penguji Pendamping	: Zachari Abdallah, S.E., M.S.Ak	

Mengetahui,

Ketua STIE Sakti Alam Kerinci

Ketua Program Studi Manajemen



GAMPO HARYONO, S.E., M.M

NIDN : 0228078701



H. FERRY SISWADHI, S.E., M.Si

NIDN : 1019126904

***THE EFFECT OF LIQUIDITY, PROFITABILITY AND LEVERAGE ON  
DIVIDEND POLICY PT KALBE FARMA TBK PERIOD 2011-2020***

Yuhaina Azumi Cahyani

Supervisor :

Dona Elvia Desi, S.E., M.M

*Study Program Management*

*Sakti Alam Kerinci School of Economics, Sungai Penuh*

***ABSTRACT***

*The purpose of this research is to test the influence of liquidity variable by current ratio (CR), profitability variable by return on asset (ROA), and leverage variable by Debt to equity ratio (DER), to the dividend policy variable by dividend payout ratio (DPR) on PT Kalbe Farma Tbk in 2011-2020 periods. In this assessment the population taken is the annual report of kalbe farma TBK company. Meanwhile, the sample is annual report of kalbe farma Tbk period 2011-2020. Data analysis techniques use multiple linear regression analysis, coefficient determination and hypothesis (test-t and test F). The research result, from hypothesis test, liquidity (current ratio) hasn't significant effect on dividend policy (dividend payout ratio), profitability (return on asset) hasn't significant effect on dividend policy (dividend payout ratio), and Leverage (debt to equity ratio) hasn't significant effect on dividend policy (dividend payout ratio). The magnitude of the influence of liquidity, profitability and leverage on dividend policy at PT kalbe Farma Tbk for the period 2011-2020 is 31.4%.*

*Keywords : Liquidity, profitability, leverage and dividend policy*

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PT KALBE FARMA TBK  
PERIODE 2011-2020**

Yuhaina Azumi Cahyani

Pembimbing :

Dona Elvia Desi, S.E., M.M

Program Studi Manajemen

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sakti Alam Kerinci, Sungai Penuh

**ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah menguji pengaruh variabel Likuiditas dengan *current ratio* (CR), variabel Profitabilitas dengan *return on asset* (ROA), dan variabel *Leverage* dengan *debt to equity ratio* (DER), terhadap Kebijakan Dividen dengan *dividend payout ratio* (DPR) pada PT Kalbe Farma Tbk periode 2011-2020. Dalam penelitian ini populasi yang diambil adalah laporan tahunan perusahaan Kalbe Farma Tbk. Sedangkan Sampelnya adalah laporan tahunan Kalbe Farma Tbk periode 2011-2020. Teknik analisis data menggunakan analisis linear berganda, koefisien determinasi dan hipotesis (Uji-t dan uji-F). Hasil penelitian, dari uji hipotesis, Likuiditas (*current ratio*) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (*dividend payout ratio*), Profitabilitas (*return on Asset*) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (*dividend payout ratio*) dan *Leverage* (*debt to equity ratio*) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan Dividen (*dividend payout ratio*). Besarnya pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen pada PT kalbe farma Tbk periode 2011-2020 adalah sebesar 31,4%.

Kata kunci : Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage* dan Kebijakan Dividen.

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmad dan hidayah-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan judul **PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PT KALBE FARMA TBK PERIODE 2011-2020.**

Penulis menyadari bahwa segala yang tertuang dalam karya ini tidaklah semata-mata hasil kerja sendiri. Berbagai pihak baik secara langsung ataupun tidak langsung telah memberikan bantuan berupa bimbingan, dukungan, arahan dan wawasan sehingga penulis dapat menyelesaikan karya ini. Pada kesempatan ini dengan penuh kebanggaan dan rasa hormat penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Gampo Haryono, S.E., M.M Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sakti Alam Kerinci sekaligus pembimbing akademik.
2. Bapak H.M. Afdhal Chatra P, S.E., M.Ec.,Dev Selaku Wakil Ketua 1 Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sakti Alam Kerinci.
3. Ibu Dona Elvia Desi, S.E., M.M Selaku Wakil Ketua 2 Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sakti Alam Kerinci sekaligus pembimbing skripsi.
4. Bapak Dr. Indra Budaya, S.E., M.M Selaku Wakil Ketua 3 Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sakti Alam Kerinci.



5. Bapak H. Ferry Siswadhi, S.E., M.Si Selaku Ketua Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sakti Alam Kerinci.
6. Bapak/ibu dosen STIE Sakti Alam Kerinci yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama menempuh studi di STIE Sakti Alam Kerinci.
7. Terima kasih yang tidak terhingga kepada kedua orang tua ayah Azmir dan Ibu Almarhumah Yuharneti yang sudah memberikan kasih sayang kepada penulis mulai dari kecil sampai sekarang serta keluarga yang telah memberikan doa, dorongan dan semangat selama penyusunan skripsi ini.
8. Terima kasih kepada Mohd. Adrizal, S.Pd., M.Pd yang telah memberikan bimbingan, masukan, dan motivasi kepada penulis.
9. Terima kasih kepada BM. Sulthan Gustian, S.E, Nur Afriana, S.Psi dan Rahma Amanda Gustiarini atas semua dukungan dan semangat yang telah diberikan selama masa pembuatan skripsi.
10. Terima kasih kepada sahabat seperjuangan Indah Tri Sartika, Suci Hardiyanti dan Intan Prensiska atas semua dukungan, dan semangat kepada penulis selama masa perkuliahan.

Harapan saya, hasil penelitian ini memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan khususnya dalam bidang ilmu keuangan. Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan kelemahan dalam penulisan ini, namun semoga kekurangan dan kelemahan ini tidak mengurangi makna dari penelitian ini sehingga

dapat dijadikan acuan penelitian berikutnya.

Sungai Penuh, September 2022

Penulis

**YUHAINA AZUMI CAHYANI**  
**1810061201096**



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>SURAT PERSETUJUAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>SURAT PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvii</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	21
1.3 Batasan Masalah .....	22
1.4 Tujuan Penelitian .....	22
1.5 Manfaat Penelitian .....	23
<b>BAB II KAJIAN TEORITIS DAN KERANGKA KONSEPTUAL</b>	
2.1 Kajian Teoritis .....	24
2.1.1 Manajemen .....	24
2.1.1.1 Pengertian Manajemen .....	24
2.1.1.2 Fungsi-fungsi Manajemen .....	25
2.1.2 Manajemen Keuangan .....	26
2.1.2.1 Pengertian Manajemen Keuangan .....	26
2.1.2.2 Fungsi Manajemen Keuangan .....	27
2.1.2.3 Tujuan Manajemen Keuangan .....	27
2.1.3 Rasio Keuangan .....	28

2.1.3.1 Pengertian Rasio Keuangan .....	28
2.1.3.2 Jenis-jenis Rasio Keuangan.....	29
2.1.4 Dividen .....	30
2.1.4.1 Pengertian Dividen .....	30
2.1.5 Kebijakan Dividen .....	31
2.1.5.1 Pengertian Kebijakan Dividen .....	31
2.1.5.2 Teori-Teori Kebijakan Dividen .....	33
2.1.5.3 Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	35
2.1.5.4 Pengukuran Kebijakan Dividen .....	40
2.1.6 Likuiditas .....	41
2.1.6.1 Pengertian Likuiditas .....	41
2.1.6.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen .....	42
2.1.6.3 Pengukuran Likuiditas .....	43
2.1.7 Profitabilitas .....	44
2.1.7.1 Pengertian Profitabilitas .....	44
2.1.7.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen ..	45
2.1.7.3 Pengukuran Profitabilitas .....	46
2.1.8 <i>Leverage</i> .....	48
2.1.8.1 Pengertian <i>Leverage</i> .....	48
2.1.8.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	49
2.1.8.3 Pengukuran <i>Leverage</i> .....	49
2.2 Penelitian Terdahulu .....	51
2.3 Kerangka Konseptual .....	62
2.4 Hipotesis Penelitian .....	63

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1 Ruang Lingkup Penelitian .....	65
3.2 Jenis Data .....	65
3.3 Sumber Data .....	66
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	66



3.5 Definisi Operasional .....	66
3.5.1 Variabel Dependen .....	67
3.5.1.1 Kebijakan Dividen .....	67
3.5.2 Variabel Independen .....	67
3.5.2.1 Likuiditas .....	67
3.5.2.2 Profitabilitas .....	67
3.5.2.3 <i>Leverage</i> .....	68
3.6 Metode Analisis Data .....	68
3.6.1 Deskriptif Kualitatif .....	68
3.6.2 Deskriptif Kuantitatif .....	69
3.7 Alat Analisis Data .....	69
3.7.1 Alat Untuk Mengukur Masing Masing Nilai Variabel .....	69
3.7.2 Analisis Regresi Linear Berganda .....	70
3.7.3 Koefisien Determinasi .....	71
3.7.4 Uji Hipotesis .....	71
3.7.5 Uji T (Parsial) .....	71
3.7.6 Uji F (Simultan) .....	73
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	75
4.1.1 Profil Perusahaan .....	75
4.1.2 Divisi Produk .....	76
4.1.3 Divisi Nutrisi.....	77
4.1.4 Divisi Distribusi .....	77
4.1.5 Secara Utama Struktur Organisasi .....	78
4.1.6 Visi dan Misi Perusahaan.....	80
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	
4.2.1 Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen PT Kalbe Farma Tbk Periode 2011-2020 .....	80
4.2.2 Hasil Perhitungan Likuiditas PT Kalbe Farma Tbk Periode	

2011-2020 .....	82
4.2.3 Hasil Perhitungan Profitabilitas PPT Kalbe Farma Tbk Periode 2011-2020 .....	84
4.2.4 Hasil Perhitungan <i>Leverage</i> PT Kalbe Farma Tbk Periode 2011-2020 .....	86
4.3 Analisis	
4.3.1 Regresi Linear Berganda.....	89
4.3.2 Koefisien Determinasi.....	91
4.4 Pengujian Hipotesis	
4.4.1 Uji t (Secara Parsial) .....	92
4.4.2 Uji F (Secara Simultan).....	94
4.5 Pembahasan	
4.5.1 Pengaruh Likuiditas terhadap kebijakan dividen PT Kalbe Tbk Periode 2011-2020.....	96
4.5.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap kebijakan dividen PT Kalbe Tbk Periode 2011-2020.....	97
4.5.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen PT Kalbe Tbk Periode 2011-2020.....	98
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1 Kesimpulan .....	100
5.2 Saran.....	101
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	103
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b> .....	105

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Dividen .....	3
Tabel 1.2 Laba Bersih Per Lembar Saham .....	5
Tabel 1.3 Aset Lancar .....	7
Tabel 1.4 Hutang Lancar .....	9
Tabel 1.5 Laba Bersih .....	12
Tabel 1.6 Aset .....	14
Tabel 1.7 Total Hutang .....	16
Tabel 1.8 Total Ekuitas .....	18
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	56
Tabel 4.1 Perhitungan Kebijakan Dividen .....	81
Tabel 4.2 Perhitungan Likuiditas .....	83
Tabel 4.3 Perhitungan Profitabilitas .....	85
Tabel 4.4 Perhitungan <i>Leverage</i> .....	87
Tabel 4.5 Logaritma Likuiditas, Profitabilitas, <i>Leverage</i> dan Kebijakan Dividen .....	89
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	90
Tabel 4.7 Koefisien Determinasi Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	92
Tabel 4.8 Perhitungan Uji t .....	93
Tabel 4.9 Perhitungan Uji F .....	95

## DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual ..... 63





## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Dividen .....	105
Lampiran 2 Laba Bersih Per Lembar Saham .....	107
Lampiran 3 Aset Lancar .....	109
Lampiran 4 Hutang Lancar .....	111
Lampiran 5 Laba Bersih .....	113
Lampiran 6 Aset .....	115
Lampiran 7 Total Hutang .....	117
Lampiran 8 Total Ekuitas .....	119
Lampiran 9 Perhitungan Kebijakan Dividen.....	121
Lampiran 10 Perhitungan Likuiditas.....	123
Lampiran 11 Perhitungan Profitabilitas .....	125
Lampiran 12 Perhitungan <i>Leverage</i> .....	127
Lampiran 13 Output SPSS .....	129
Lampiran 14 Tabel t.....	131
Lampiran 15 Tabel F.....	133
Lampiran 16 Laporan Keuangan PT Kalbe Farma Tbk Periode 2011-2020 ..	135