

**PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP  
STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
YANG MASUK INDEKS LQ 45 BURSA EFEK INDONESIA PERIODE  
2014-2018**

**SKRIPSI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI PERSYARATAN MEMPEROLEH  
GELAR SARJANA (S1)**



**NADIATI EVI WULANDARI**

**2015.69.10.0023**

**PROGRAM STUDI ADMINISTRASI BISNIS  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN POLITIK  
UNIVERSITAS YUDHARTA PASURUAN**

**2019**

## TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Masuk Indeks LQ 45 Bursa Efek Indonesia Periode 2014 - 2018

Disusun oleh : Nadiati Evi Wulandari

NIM : 201569100023

Fakultas : Ilmu Sosial dan Politik

Program Studi : Ilmu Administrasi Bisnis


Konsentrasi : Keuangan

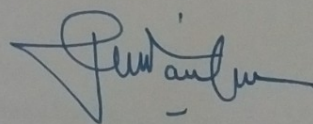
Telah diperiksa dan disetujui untuk dipertahankan

Didepan tim penguji

Pasuruan, 15 Agustus 2019

Menyetujui,

Kaprodi  
  
**Nur Ajizah S.Sos., M.AB**  
NIDN.069.02.03.006

Pembimbing  
  
**Nuraeni S.Sos., M.AB**  
NIP. Y. 069.02.03.005

**LEMBAR PENGESAHAN**

TELAH DIPERTAHANKAN DI DEPAN MAJELIS PENGUJI SKRIPSI,  
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN POLITIK UNIVERSITAS YUDARTHA  
PASURUAN PADA :

HARI : KAMIS

TANGGAL : 15 AGUSTUS 2019

JAM : 09.00

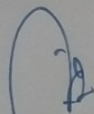
JUDUL : PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP  
STRUKTUR MODAL DAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN YANG MASUK INDEKS LQ 45 BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2014 -2018

**DINYATAKAN LULUS**

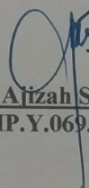
Majelis Penguji

KETUA PENGUJI

ANGGOTA



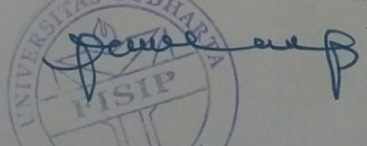
Dr. Kholid Murtadlo SE., ME  
NIDN.069.02.03.006



Nur Aizah S.Sos., M.AB  
NIP.Y.069.15.02.001

MENGESAHKAN,

Dekan Fakultas Ilmu Sosial Ilmu Politik



Any Urwatul Wusko S.Sos., M.AB  
NIP.Y.069.11.03.037

## PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

NAMA : NADIATI EVI WULANDARI

NIM : 2016.691.000.23

Fakultas : Ilmu Sosial dan Politik

Program Studi : Ilmu Administrasi Bisnis

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa yang saya tulis ini benar-benar hasil karya saya sendiri, menggunakan referensi yang jelas dan bukan merupakan pengambilan karya tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai hasil tulisan atau fikiran saya sendiri.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Pasuruan 15 Agustus 2019

Yang menyatakan



Nadiati Evi Wulandari  
NIM.2015.691.000.23

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah atas segala karunia dan hidayah-Nya, karya sederhana ini kupersembahkan untuk:

1. Dua malaikat tak bersayapku, Ayah dan Ibu. Terima kasih atas dukungan, doa, nasihat, kasih sayang, dan pengorbanan yang tak pernah usai hingga membuatku sadar bahwa berproses memang tidaklah mudah.
2. Dosen pembimbing, Ibu Nuraeni S.Sos., M.AB. Terima kasih atas waktu dan tenaga yang diberikan untuk membimbing kami serta untuk selalu bersedia kami reportkan selama ini.
3. Teman-teman seperjuangan, “Business 2015”. Terima kasih atas warna-warni kehidupan kampus yang kalian lukiskan selama ini. Tetaplah berjuang teman-teman. Gerbang kehidupan yang sesungguhnya akan segera kita lalui. Doaku selalu menyertai kalian dimana pun kalian berada.

Hanya sebuah karya sederhana dan kata terima kasih yang dapat kupersembahkan, semoga kita semua senantiasa berada dalam lindungan-Nya. Aamiin ya rabbal‘alamin.

## MOTTO

Ku olah kata, kubaca makna, kubingkai dalam bab  
sejumlah lima, jadilah mahakarya, gelar sarjana  
kuterima... orang tua, calon suami dan calon  
mertua pun BAHAGIA ;)

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Nadiati Evi Wulandari, Lahir pada tanggal 23 Desember 1997, di Tangerang Banten. Penulis Merupakan anak pertama dari dua bersaudara, dari pasangan Baidi, dan Umyati.

Penulis pertama kali masuk pendidikan Formal di RA Dewi Masythoh 02 Kalipare pada tahun 2002 dan tamat RA pada tahun 2004. Pada tahun yang sama penulis melanjutkan pendidikan SD di SDN 1 Sodong Tigaraksa Tangerang Banten, dan tamat pada tahun 2009. Setelah tamat SD, Penulis melanjutkan SLTP di SMP Islam Kalipare, setelah tamat di SLTP penulis melanjutkan ke SMK Darut Taqwa Purwosari Pasuruan dan tamat pada tahun 2015, dan pada tahun yang sama penulis terdaftar sebagai mahasiswa di Universitas Yudharta Pasuruan Fakultas Ilmu Sosial dan Politik pada Jurusan Administrasi Bisnis melalui seleksi pendaftaran mahasiswa baru di Universitas Yudharta tersebut.

## UCAPAN TERIMAKASIH

Puji syukur kami panjatkan kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Masuk Indeks LQ 45 Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018”** ini dengan baik dan lancar.

Skripsi ini merupakan tugas akhir yang harus disusun sebagai syarat akademik dalam menyelesaikan studi program Strata 1 (S1) di Universitas Yudharta Pasuruan.

Dalam penyusunan skripsi ini, tidak terlepas dari berbagai kendala dan hambatan. Namun, berkat dukungan dan bantuan dari banyak pihak, akhirnya karya tulis sederhana ini dapat diselesaikan. Untuk itu, pada kesempatan kali ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Romo K.H. M. Sholeh Bahrudin selaku Pengasuh Pondok Pesantren Ngalah.
2. Bapak Dr. Kholid Murtadlo SE., ME selaku Rektor Universitas Yudharta Pasuruan.
3. Ibu Any Urwatul Wusko S.Sos., M.AB selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Yudharta Pasuruan.
4. Ibu Nur Ajizah S.Sos., M.AB selaku Kepala Program Studi Administrasi Bisnis Universitas Yudharta Pasuruan.
5. Ibu Nuraeni S.Sos., M.AB selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, memberikan pengarahan dan bimbingan dalam penulisan skripsi ini.



6. Seluruh Dosen Pengajar Administrasi Bisnis yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
7. Keluarga tercinta yang telah begitu tulus memberikan semangat, dorongan dan do'a yang bermanfaat bagi penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar.
8. Seluruh teman Program Studi Administrasi Bisnis angkatan 2015 yang telah memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Semua pihak yang telah membantu atas terselesaikannya skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhirnya atas segala bantuan dari semua pihak, penulis mengucapkan banyak terima kasih. Semoga segala jasa dan bantuan yang diberikan kepada penulis mendapat balasan yang berlipat ganda dari Allah SWT.

Demikian kata pengantar dari penulis, dengan harapan semoga karya sederhana ini dapat bermanfaat bagi para pembaca. Tiada gading yang tak retak, demikian pula dengan skripsi ini yang jauh dari kesempurnaan. Maka dari itu, kami selaku penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Pasuruan, 15 Agustus 2019

Penulis

## ABSTRAK

**NADIATI EVI WULANDARI : 2015.69.10.00.23 Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal dan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Masuk Indeks LQ 45 Bursa Efek Indonesia Periode 2014 - 2018** Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial Dan Politik Universitas Yudharta Pasuruan. Dosen Pembimbing **Nuraeni S.Sos., M.AB**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh karakteristik perusahaan terhadap struktur modal dan kebijakan dividen. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif format eksplanasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di indeks LQ 45 Bursa Efek Indonesia periode Februari 2014 – Februari 2018. Teknik penentuan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Variabel eksogen dalam penelitian ini adalah karakteristik perusahaan yang diproksikan dengan ukuran perusahaan, struktur aset dan profitabilitas. Sedangkan variabel endogen dalam penelitian ini ada dua, yaitu struktur modal yang diproksikan dengan *Total Debt To Total Assets Ratio* (DAR), *Total Debt To Equity Ratio* (DER) dan *Long Term Debt to Total Asset* (LDTA); serta kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Dividend Yield* (DY) dan *Dividend per Share* (DPS).

Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan dan data statistik perusahaan LQ 45 periode 2014-2018. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis *Partial Least Square* (PLS) dengan *software* smartPLS 3.0. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) karakteristik perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen; (2) karakteristik perusahaan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal; dan (3) struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Profitabilitas, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen.

## *ABSTRACT*

**NADIATI EVI WULANDARI : 2015.69.10.00.23 Effect Of Company Characteristics on Capital Structure and Dividend Policy on Companies Included in the LQ 45 Index of the Indonesia Stock Exchange in the 2014 – 2018 Period.** Business Administration Study Program Faculty of Social and Political Sciences, University of Yudharta Pasuruan, Advisor Lecturer **Nuraeni S.Sos., M.AB**

The purpose of this study was to examine the effect of the characteristics of companies on capital structure and dividend policy. This type of research is quantitative research explanatory format. The population in this study is a company registered in LQ 45 Indonesia Stock Exchange period February 2014 - February 2018. The sampling technique is done by using purposive sampling method. Exogenous variables in this study are characteristics of companies that proxied by firm size, asset structure and profitability. Whereas endogenous variables in this study was twofold capital structure proxied by Total Debt To Total Assets Ratio (DAR), Total Debt To Equity Ratio (DER) and Long Term Debt to Total Assets (LTDA); as well as the dividend policy as proxied by the Dividend Payout Ratio (DPR), Dividend Yield (DY) and Dividend per Share (DPS).

This study uses secondary data from financial reports and statistical data company LQ 45 period 2014-2018. The data analysis technique used is the analysis Partial Least Square (PLS) with software smartPLS 3.0. The results showed that: (1) the characteristics significantly influence the company's dividend policy; (2) the characteristics significantly influence the company's capital structure; and (3) the capital structure has no significant effect on dividend policy.

Keywords : Firm Size, Asset Structure, Profitability, Capital Structure, Dividend Policy

## KATA PENGANTAR

Salam Hormat,

Alhamdulillah segala rasa puja dan puji syukur kami haturkan hanya kepada Allah SWT. Tiada kuasa otak ini berfikir, tiada kuasa hati ini berdzikir, dan tiada kuasa tangan ini mengetik, tanpa kekuasaan-Nya. Tuhan pemilik ilmu pengetahuan. Tuhan segala makhluk, Tuhan Maha Pengasih dan Maha Penyayang, berkat Taufiq, hidayah, dan inayah-Mu. Kami bisa menyelesaikan tugas akhir Skripsi ini.

Untaian sholawat dan salam, kami haturkan kepada junjungan umat islam, sang pujaan hati dambaan jiwa beliau Nabi besar Muhammad SAW. Nabi pembawa risalah yang baik, Nabi pembawa kabar gembira dan peringatan, Utusan sebagai penyempurna akhlakul karimah, Utusan sebagai pembawa rahmat bagi seluruh alam, yakni Addinul Islam Wal Iman.

Dengan mengucapkan Alhamdulillah skripsi ini telah selesai dengan baik dengan mengambil judul pengaruh **Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Masuk Indeks LQ 45 Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018.**

Pasuruan 15 Agustus 2019

Penulis

## DAFTAR ISI

Sampul Depan.....	
Tanda Persetujuan Skripsi .....	ii
Lembar Pengesahan .....	iii
Lembar Keaslian Tulisan .....	iv
Halaman Persembahan.....	v
Motto.....	vi
Riwayat Hidup .....	vii
Ucapan Terimakasih .....	viii
Abstrak.....	x
<i>Abstract</i> .....	xi
Kata Pengantar .....	xii
DAFTAR ISI .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
BAB I: PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Teoritis .....	7
1.5.1 Manfaat Praktis .....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Kajian Teoritik.....	18
2.2.1 Karakteristik Perusahaan.....	19
2.2.1.1 Ukuran Perusahaan .....	19
2.2.1.2 Struktur Aset.....	21
2.2.1.3 Profitabilitas.....	21
2.2.2 Struktur Modal .....	23
2.2.3 Kebijakan Dividen.....	25

2.3 Kerangka Pemikiran .....	27
2.3.1 Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	27
2.3.2 Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Struktur Modal .....	28
2.3.3 Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen .....	29
2.4 Model Hipotesis.....	30
2.5 Hipotesis Penelitian .....	31
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Jenis Penelitian .....	32
3.2 Lokasi Penelitian .....	32
3.3 Variabel dan Pengukuran.....	32
3.4 Populasi dan Sampel.....	35
3.4.1 Teknik Penentuan Sampel.....	35
3.5 Teknik Pengumpulan Data .....	36
3.6 Teknik Analisis.....	36
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	36
3.6.2 Analisis Statistik Inferensial.....	37
3.6.2.1 Evaluasi Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ).....	38
3.6.2.2 Evaluasi Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ).....	41
3.6.2.3 Uji Hipotesis .....	42
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	43
4.1.1 Bursa Efek Indonesia .....	43
4.1.2 Sejarah dan Perkembangan Bursa Efek Indonesia .....	43
4.1.3 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia .....	46
4.2 Gambaran Umum Perusahaan Sampel .....	47
4.3 Hasil Analisis Deskriptif .....	66
4.3.1 Konstruksi Reflektif Variabel Karakteristik Perusahaan (X) .....	66
4.3.1.1 Ukuran Perusahaan .....	66
4.3.1.2 Struktur Ast.....	68
4.3.1.3 Profitabilitas.....	69
4.3.2 Indikator-indikator Reflektif Variabel Struktur Modal ( $Y_1$ ).....	71
4.3.2.1 <i>Debt to Total Asset Ratio</i> (DAR).....	71

4.3.2.2 <i>Debt to Total Equity Ratio (DER)</i> .....	73
4.3.2.3 <i>Long Term Debt to Total Asset (LDTA)</i> .....	75
4.3.3 Indikator-indikator Reflektif Variabel Kebijakan Dividen ( $Y_2$ ) .....	76
4.3.3.1 <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> .....	76
4.3.3.2 <i>Dividend Yield (DY)</i> .....	78
4.3.3.3 <i>Dividend per Share (DPS)</i> .....	79
4.3.4 Analisis Statistik Deskriptif .....	80
4.4 Hasil Analisis <i>Partial Least Square (PLS)</i> .....	84
4.4.1 Uji Asumsi Linieritas .....	85
4.4.2 Uji Kecocokan Model .....	85
4.4.3 Evaluasi Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ) PLS .....	87
4.4.3.1 Variabel Karakteristik Perusahaan (X).....	87
4.4.3.2 Variabel Struktur Modal ( $Y_1$ ) .....	88
4.4.3.3 Variabel Kebijakan Dividen ( $Y_2$ ).....	89
4.4.4 Evaluasi Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ) PLS Tahap Fit .....	90
4.4.4.1 Variabel Karakteristik Perusahaan (X) .....	90
4.4.4.2 Variabel Struktur Modal ( $Y_1$ ) .....	91
4.4.4.3 Variabel Kebijakan Dividen ( $Y_2$ ).....	92
4.4.4.4 Uji Validitas Konvergen ( <i>Convergent Validity</i> ) .....	93
4.4.4.5 Validitas Diskriminan ( <i>Discriminant Validity</i> ).....	94
4.4.4.6 Uji Reliabilitas .....	94
4.4.5 Evaluasi Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ) PLS .....	95
4.5 Pembahasan .....	98
4.5.1 Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	98
4.5.2 Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Struktur Modal .....	99
4.5.3 Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen .....	101
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan .....	104
5.2 Saran .....	105
DAFTAR PUSTAKA.....	106
LAMPIRAN-LAMPIRAN .....	109

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
Tabel 3.1 Variabel Penelitian .....	32
Tabel 3.2 Teknik Penentuan Sampel .....	35
Tabel 4.1 Perkembangan Pasar Modal Indonesia.....	44
Tabel 4.2 Ukuran Perusahaan Perusahaan LQ 45 .....	67
Tabel 4.3 Struktur Aset (FAR) .....	68
Tabel 4.4 <i>Return on Assets</i> (ROA) .....	69
Tabel 4.5 <i>Debt to Total Asset Ratio</i> (DAR).....	71
Tabel 4.6 <i>Debt to Total Equity Ratio</i> (DER) .....	73
Tabel 4.7 <i>Long Term Debt to Total Asset</i> (LDTA) .....	75
Tabel 4.8 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) .....	76
Tabel 4.9 <i>Dividend Yield</i> (DY).....	78
Tabel 4.10 <i>Dividend per Share</i> (DPS).....	79
Tabel 4.11 Analisis Statistik Deskriptif.....	81
Tabel 4.12 Uji Asumsi Linieritas.....	85
Tabel 4.13 R Square ( $R^2$ ).....	86
Tabel 4.14 <i>Average Variance Extracted</i> (AVE).....	93
Tabel 4.15 Korelasi Variabel Laten.....	94
Tabel 4.16 Uji Reliabilitas Konstruk .....	95
Tabel 4.17 Hasil Pengujian Hipotesis.....	96



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Hipotesis .....	30
Gambar 3.1 Model Pengukuran Variabel Karakteristik Perusahaan .....	38
Gambar 3.2 Model Pengukuran Variabel Struktur Modal.....	39
Gambar 3.3 Model Pengukuran Variabel Kebijakan Dividen.....	39
Gambar 3.4 Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ) .....	42
Gambar 4.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia.....	46
Gambar 4.2 Hasil Evaluasi <i>Outer Model</i> Variabel Karakteristik Perusahaan (X) .....	87
Gambar 4.3 Hasil Evaluasi <i>Outer Model</i> Variabel Struktur Modal ( $Y_1$ ) .....	88
Gambar 4.4 Hasil Evaluasi <i>Outer Model</i> Variabel Kebijakan Dividen ( $Y_2$ )....	89
Gambar 4.5 Hasil Evaluasi <i>Outer Model</i> Variabel Karakteristik Perusahaan (X) Tahap Model Fit.....	91
Gambar 4.6 Hasil Evaluasi <i>Outer Model</i> Variabel Struktur Modal ( $Y_1$ ) Tahap Model Fit .....	92
Gambar 4.7 Hasil Evaluasi <i>Outer Model</i> Variabel Kebijakan Dividen ( $Y_2$ ) Tahap Model Fit .....	92
Gambar 4.8 Diagram Jalur.....	96