

**PENGARUH PROFITABILITAS, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
TUNAI DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING**

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016)

***THE EFFECT OF PROFITABILITY, INVESTMENT OPPORTUNITY SET
AND DEBT TO EQUITY RATIO ON CASH DIVIDEND POLICY WITH
LIQUIDITY AS A MODERATING VARIABLE***

(A Study on Manufacturing Company Listed in Indonesian Stock Exchange in
2012-2016)



Oleh

RIA KUSUMA WARDANI

20140410126

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2017

**PENGARUH PROFITABILITAS, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
TUNAI DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING**

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016)

***THE EFFECT OF PROFITABILITY, INVESTMENT OPPORTUNITY SET
AND DEBT TO EQUITY RATIO ON CASH DIVIDEND POLICY WITH
LIQUIDITY AS A MODERATING VARIABLE***

(A Study on Manufacturing Company Listed in Indonesian Stock Exchange in
2012-2016)

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

RIA KUSUMA WARDANI

20140410126

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2017

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Ria Kusuma Wardani

Nomor Mahasiswa : 20140410126

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH PROFITABILITAS, INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN DEBT TO EQUITY TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERATING (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 23 Desember 2017


METERAI
TEMPEL
01E0DAEF805248261
6000
ENAM RIBURUPIAH
Ria Kusuma Wardani

PERSEMBAHAN

Saya haturkan rasa syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan saya kesehatan, kesabaran, dan kemudahan dalam pembuatan skripsi ini, sehingga akhirnya saya dapat menyelesaikan dengan lancar atas keridhoannya dan doa dari orang-orang yang tercinta. Skripsi ini saya persembahkan untuk keluarga tercinta yaitu ibuku Mukirah dan bapakku Andi Hermawan serta saudara kandungku Regina Aprianti PS dan Shendy Prima Duta yang telah memberikan dukungan moral dan materiil dalam penyelesaian skripsi ini yang penuh dengan perjuangan dari rasa rindu keluarga yang luar biasa memotivasi saya untuk bangkit dari rasa lelah dalam penyelesaian skripsi ini. Skripsi ini juga saya persembahkan kepada teman-teman dan sahabat-sahabat saya Ariastri Anggraini, Rahmi Awalliyah, Herra Yuliana Saputri, Ayu Setiawati, Ulfina Mazidhatul R, Bella Mulia G, Salsabila Laksmi, Mimien, Mba Errna, Mba Dita dan teman-teman yang tidak bisa disebutkan satu per satu, serta Dharma Firdaus Kusasih yang telah mendukung untuk tetap semangat dan bekerja keras untuk setiap impian saya. Terimakasih semua atas semangat dan doanya. Love you all.

MOTTO

“Hiduplah seperti pohon kayu yang lebat buahnya, hidup ditepi jalan dan dilempari dengan batu, tapi membalas dengan buah”

(Abu Bakar Sibli)

“Never give up on what you really want to do, the person with big dreams is more powerful than the one with all the facts”

(Albert Einstein)

“The only way to do great work is to love what you do”

(Steve Jobs)

“Sebesar usaha yang kita lakukan, sebesar itu pula hasil yang akan kita dapat”

(Ria Kusuma Wardani)

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penyelesaian penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set dan Debt to Equity Ratio terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating”.

Skripsi ini disusun untuk memahami salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat membuktikan teori khususnya manajemen keuangan dan referensi bagi mahasiswa serta menjadi sumber informasi dan bahan pertimbangan bagi investor dan bagi perusahaan dalam mengambil keputusan kebijakan dividen.

Penyelesaian skripsi ini sangat mendapat bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Rizal Yaya S.E., M.Sc., Ak, CA, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah mendukung dalam penyelesaian karya tulis ini.
2. Ibu Lela Hindasah, S.E., M.Si., yang dengan penuh kesabaran membimbing dan memberikan dukungan penuh selama proses penyelesaian karya tulis ini.
3. Bapak Wihandaru SP., Drs., M.Si., yang dengan penuh kesabaran membantu, memberikan kritik dan saran selama proses penyelesaian karya tulis ini.
4. Seluruh dosen dan staf akademik Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah membekali penulis ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat.
5. Ibu dan bapak serta saudara-saudari yang senantiasa memberikan dukungan moral dan materiil kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
6. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan dan kemudahan dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Demikian tiada gading yang tak retak, penulis menyadari akan kekurangan yang masih banyak terdapat pada penelitian ini sehingga penulis sangat menerima kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya dengan topik ini.

Yogyakarta, 23 Desember 2017

Ria Kusuma Wardani

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
MOTTO.....	vi
INTISARI.....	vii
ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah.....	8
C. Rumusan Masalah.....	8
D. Tujuan Penelitian.....	9
E. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori.....	11
1. Kinerja Keuangan.....	11
2. Investasi.....	15
3. Kebijakan Dividen.....	17
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	22
C. Penurunan Hipotesis.....	29
D. Model Penelitian.....	37
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Objek Penelitian.....	38

B. Jenis Data.....	38
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	38
D. Teknik Pengumpulan Data.....	39
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	39
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	42

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	50
1. Gambaran Umum Industri manufaktur.....	50
2. Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	51
B. Analisis Data.....	52
1. Analisis Deskriptif.....	52
2. Analisis Regresi Moderasi.....	54
3. Uji Asumsi Klasik.....	59
a. Uji Multikolinearitas.....	60
b. Uji Heteroskedastisitas.....	62
c. Uji Autokorelasi.....	64
C. Uji Hipotesis.....	65
1. Persamaan I.....	65
2. Persamaan II.....	68
3. Persamaan III.....	70
4. Persamaan IV.....	72
D. Pembahasan.....	74

BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN

A. Kesimpulan.....	80
B. Keterbatasan Penelitian.....	81
C. Saran.....	81

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

3.1	Klasifikasi Moderasi.....	43
3.2	Mekanisme Uji Durbin-Watson.....	47
4.1	Prosedur Pemilihan Sampel.....	51
4.2	Daftar Perusahaan Sampel.....	52
	(Lampiran 1)	
4.3	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	52
4.4	Hasil Analisis Regresi Moderasi Persamaan I.....	54
4.5	Hasil Analisis Regresi Moderasi Persamaan II.....	55
4.6	Hasil Analisis Regresi Moderasi Persamaan III.....	57
4.7	Hasil Analisis Regresi Moderasi Persamaan IV.....	58
4.8	Hasil Uji Multikolienaritas Persamaan I.....	60
4.9	Hasil Uji Multikolienaritas Persamaan II.....	60
4.10	Hasil Uji Multikolienaritas Persamaan III.....	61
4.11	Hasil Uji Multikolienaritas Persamaan IV.....	61
4.12	Hasil Uji Heteroskedastisitas-Glejser Persamaan I.....	62
4.13	Hasil Uji Heteroskedastisitas-Glejser Persamaan II.....	62
4.14	Hasil Uji Heteroskedastisitas-Glejser Persamaan III.....	63
4.15	Hasil Uji Heteroskedastisitas-Glejser Persamaan IV.....	63
4.16	Hasil Uji Autokorelasi.....	64
4.17	Hasil Analisis Uji Hipotesis Persamaan I.....	65
4.18	Hasil Analisis Uji Hipotesis Persamaan II.....	68
4.19	Hasil Analisis Uji Hipotesis Persamaan III.....	70
4.20	Hasil Analisis Uji Hipotesis Persamaan IV.....	72

DAFTAR GAMBAR

2.1 Model Penelitian.....	37
---------------------------	----