

**PENGARUH *PROFITABILITY* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN LIKUIDITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

***THE INFLUENCE OF PROFITABILITY AND INVESTMENT  
OPPORTUNITIES SET TOWARDS CASH DIVIDEND POLICY WITH  
LIQUIDITY AS MODERATION AS A VARIABLE***



Disusun oleh:

R. EKA TRU HANDAYANI

20080410030

**JURUSAN MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2012

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITY DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN LIKUIDITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Diajukan oleh:

R. EKA TRU HANDAYANI

20080410030

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing



**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITY DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN LIKUIDITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Diajukan Oleh:

R. EKA TRU HANDYANI  
20080410030

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di Depan Dewan Penguji

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 11 Agustus 2012

Yang terdiri dari:

(Isthoftama Astuti, SE, M.Si)

Ketua Tim Penguji

(Lela Hindasah, SE, M.Si)

Anggota Tim Penguji

(Tri Maryati, SE, MM)

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

(Drs Nano Prawoto, SE, M.Si)

NIK. 143-016

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama: R. Eka Tru handayani

Nomor Mahasiswa: 20080410030

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul:

“Pengaruh *profitability* dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen tunai dengan likuiditas sebagai variabel moderasi” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu 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

---

## MOTTO

- ✓ Niscaya Allah akan mengangkat (derajat) orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu beberapa derajat” (Al-Mujadalah:11)
  
- ✓ “Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum, sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri” (Ar-Ra’d:11)
  
- ✓ “Apa yang ada disisimu akan lenyap, dan apa yang disisi Allah akan kekal dan kami pasti akan memberi balasan kepada orang yang sabar dengan pahala yang lebih baik dari apa yang telah mereka kerjakan” (An-Nahl: 96)

## INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh *profitability* dan *investment opportunity* terhadap kebijakan dividen tunai dengan likuiditas sebagai variabel moderasi. Obyek dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2009-2011. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 38 perusahaan sebagai sampel penelitian. Alat analisis dalam penelitian ini menggunakan regresi linear berganda dengan aplikasi khusus dimana dalam persamaan regresinya mengandung unsur interaksi (*moderated regression analysis*).

Hasil penelitian ini menunjukkan profitabilitas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen tunai. *Investment opportunity set* mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen tunai dan yang terakhir, likuiditas bukan sebagai variabel moderasi.

Kata Kunci: Kebijakan dividen tunai, profitabilitas, kemampuan investasi

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh *Profitability* dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi investor, sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi yang berkaitan dengan tingkat pengembalian yang berupa dividen tunai dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, SE., M.Si selaku Dekan Ekonomi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Lela Hindasah, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan sabar telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberi saran dan kritik yang sangat berharga dalam penyelesaian skripsi ini.
3. Ibu Retno Widowati selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi

4. Seluruh dosen dan staf akademik Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, khususnya Fakultas Ekonomi yang telah membekali penulis dengan berbagai ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat.
5. Ibu dan bapak tercinta, yang selama ini telah membesarkan, merawat, memberikan kasih sayang, do'a, motivasi, dan nasehatnya setiap waktu kepada penulis tanpa pamrih.
6. Saudara-saudara ku yang selalu mendo'akan dan memberikan semangat.
7. Semua pihak yang telah memberikan dukungan dan bantuan dalam proses penyelesaian skripsi ini.
8. Teman-teman di IMM, terima kasih sudah memberikan banyak pengalaman untukku.
9. Untuk semua teman-temanku di manajemen angkatan 2008
10. Almamaterku.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini, semoga karya sederhana ini bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan pembaca pada umumnya



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	v
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	vi
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	vii
<b>INTISARI</b> .....	ix
<b>ABSTRAK</b> .....	x
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	xi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xiii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	5
D. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori	
1. Dividen .....	7
2. Teori Kebijakan Dividen .....	11

3. Faktor-Faktor Mempengaruhi Kebijakan Dividen ....	21
a. Profitabilitas .....	22
b. Investment opportunity set .....	27
c. Likuiditas .....	34
B. Penelitian Terdahulu .....	37
C. Hipotesis.....	40
D. Model Penelitian .....	45
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Obyek Penelitian .....	46
B. Jenis Data .....	46
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	46
D. Teknik Pengumpulan Data .....	47
E. Definisi Oprasional Variabel .....	47
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	51
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Gambaran Umum Perusahaan .....	58
B. Analisis Data .....	60
C. Pembahasan .....	68
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Kesimpulan .....	74
B. C .....	75

## DAFTAR TABEL

4.1	Prosedur Pemilihan Sampel .....	58
4.2	Hasil Analisis Deskriptif .....	59
4.3	Ringkasan Analisis Regresi Berganda .....	60
4.4	Ringkasan Uji Normalitas .....	61
4.5	Ringkasan Uji Multikolinearitas .....	62
4.6	Ringkasan Uji Heteroskedastisitas .....	63
4.7	Ringkasan Uji Autokorelasi .....	64
4.8	Ringkasan Uji Durbin Watson .....	65

## DAFTAR GAMBAR