

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**SKRIPSI**



**Oleh :**

**AYU RACHMAWATI**

**19012010129/FEB/EM**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR**

**2024**

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Program Studi Manajemen**



**Diajukan Oleh :**

**AYU RACHMAWATI  
19012010129/FEB/EM**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2024**

**SKRIPSI**

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Disusun Oleh:

**AYU RACHMAWATI**

**19012010129/FEB/EM**

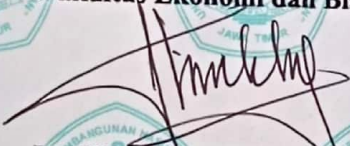
Telah Dipertahankan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Pada Tanggal: 12 Januari 2024

Koordinator Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



**Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si.**  
**NIP. 196901132021212003**

Pembimbing Utama



**Dra. Ec. Nurianti Takarini, M.Si**  
**NIP. 196508141991032001**

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur



**Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP**  
**NIP. 196304201991032001**

**SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS  
KARYA**

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Lengkap : AYU RACHMAWATI  
NPM : 19012010129  
NIK : 3517135306010002  
Tempat/Tanggal Lahir : Jombang, 13 Juni 2001  
Alamat : Dsn.Mojo, RT.001, RW.003, Ds.Tampingmojo,  
Kec.Tembelang, Kab.Jombang, Prov.Jawa Timur,  
61452  
Judul Skripsi : Analisis Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas  
Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan  
Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia.

Saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil dari pemikiran sendiri, serta bukan dari saduran/terjemahan/plagiarisme.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa ada unsur paksaan dari siapapun. Jika di kemudian hari terbukti ada unsur plagiarisme maka kelulusan akan dibatalkan, saya bersedia dibataalkannya gelar akademik yang telah saya raih.

Surabaya, 12 Januari 2024

Yang menyatakan,,



AYU RACHMAWATI

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur kepada Allah Subhanahu Wa ta'ala atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian serta penulisan Skripsi ini dengan baik dan tepat waktu sesuai dengan harapan, Adapun tujuan dari Skripsi ini adalah guna memenuhi persyaratan guna mencapai gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur. Berikut merupakan judul Skripsi ini yaitu **“ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.”**

Selama persiapan dan penyusunan Skripsi ini, penulis tidak terlepas dari bantuan serta dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT atas berkat rahmat dan hidayah-Nya penulis diberika kesehatan serta kemudahan dalam menyelesaikan Skripsi ini,
2. Kedua Orang tua terutama Ibu yang telah mendokan serta menyemangati serta mendukung penulis hingga menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT.,IPU selaku rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si,CFP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si. Selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Ibu Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si. Selaku Dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga serta pikiran untuk memberikan

pengetahuan, motivasi dan semangat, masukan, kritik dan saran bagi penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.

7. Seluruh Dosen dan Staff Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan perkuliahan selama penulis menempuh pendidikan di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
8. Seluruh teman-teman terutama KITKAT yang telah menemani dan saling berbagi ilmu selama masa perkuliahan dan selalu membantu penulis dalam memberikan saran ataupun informasi selama menempuh pendidikan di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
9. Semua pihak yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya.

Surabaya, 15 Desember 2023

Ayu Rachmawati

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR</b> .....	iii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	v
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	viii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	ix
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	x
<b>ABSTRAKSI</b> .....	xi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>1.1 Latar Belakang</b> .....	1
<b>1.2 Rumusan Masalah</b> .....	12
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	13
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	14
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	16
<b>2.1 Penelitian Terdahulu</b> .....	16
<b>2.2 Landasan Teori</b> .....	21
<b>2.2.1 Agency Theory</b> .....	21
<b>2.2.2 Pecking Order Theory</b> .....	23
<b>2.2.3 Kebijakan Dividen</b> .....	25
<b>2.2.4 Leverage</b> .....	33
<b>2.2.5 Ukuran Perusahaan</b> .....	34
<b>2.2.6 Profitabilitas</b> .....	37
<b>2.3 Hubungan Antar Variabel</b> .....	40
<b>2.3.1 Hubungan Antara Leverage Terhadap Profitabilitas</b> .....	40
<b>2.3.2 Hubungan Antara Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas</b> .....	42
<b>2.3.3 Hubungan Antara Leverage Terhadap Kebijakan Dividen</b> .....	45
<b>2.3.4 Hubungan Antara Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen</b> ....	46
<b>2.3.5 Hubungan Antara Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen</b> .....	48
<b>2.3.6 Hubungan Antara Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening</b> .....	49
<b>2.3.7 Hubungan Antara Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening</b> .....	50
<b>2.4 Kerangka Koseptual</b> .....	52
<b>2.5 Hipotesis</b> .....	52

<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>54</b>
<b>3.1 Definisi Operasional Variabel.....</b>	<b>54</b>
3.1.1 Variabel Dependen (Y) .....	55
3.1.2 Variabel Independen (X).....	55
3.1.3 Variabel Intervening (Z) .....	57
<b>3.2 Teknik Penentuan Sampel .....</b>	<b>57</b>
3.2.1 Populasi.....	57
3.2.2 Sampel.....	58
<b>3.3 Teknik Pengumpulan Data .....</b>	<b>59</b>
3.3.1 Jenis Data.....	59
3.3.2 Sumber data .....	60
3.3.3 Pengumpulan Data.....	60
<b>3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....</b>	<b>61</b>
3.4.1 Teknik Analisis Data.....	61
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	67
3.4.3 Uji Hipotesis.....	70
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN.....</b>	<b>74</b>
<b>4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....</b>	<b>74</b>
<b>4.2 Deskripsi Hasil Penelitian .....</b>	<b>76</b>
4.2.1 Kebijakan Dividen (Y) Perusahaan Sektor Keuangan.....	76
4.2.2 Leverage (X1) Perusahaan Sektor Keuangan .....	78
4.2.3 Ukuran Perusahaan (X2) Perusahaan Sektor Keuangan.....	79
4.2.4 Profitabilitas (Z) Perusahaan Sektor Keuangan .....	80
<b>4.3 Analisis dan Hasil Pengujian Hipotesis.....</b>	<b>81</b>
4.3.1 Uji Outlier.....	81
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	83
4.3.3 Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ).....	92
4.3.4 Uji Hipotesis .....	96
<b>4.4 Pembahasan Hasil Penelitian .....</b>	<b>111</b>
4.4.1 Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas .....	111
4.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas .....	112
4.4.3 Pengaruh Leverage Terhadap Kebijakan Dividen .....	114
4.4.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen .....	115
4.4.5 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	116



<b>4.4.6 Pengaruh Leverage terhadap kebijakan dividen dengan profitabilitas sebagai variabel intervening .....</b>	<b>118</b>
<b>4.4.7 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening .....</b>	<b>119</b>
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>121</b>
<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>121</b>
<b>5.2 Saran .....</b>	<b>122</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>124</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>129</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1 1 Dividen Payout Ratio Perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2018-2021 .....	9
Tabel 3. 1 Prosedur Seleksi Sampel.....	59
<i>Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian .....</i>	<i>132</i>
Tabel 4. 1 DPR Perusahaan Sampel Penelitian.....	77
Tabel 4. 2 DER Perusahaan Sampel Penelitian .....	78
Tabel 4. 3 Ukuran Perusahaan Sampel Penelitian .....	79
Tabel 4. 4 ROE Perusahaan Sampel Penelitian .....	81
Tabel 4. 5 Uji outlier 1 .....	82
Tabel 4. 6 Uji outlier 2 .....	82
Tabel 4. 7 One - Sample Kolmogorov-Smirnov Test .....	83
Tabel 4. 8 Uji Multikolinieritas Struktur Persamaan I.....	85
Tabel 4. 9 Uji Multikolinieritas Struktur Persamaan II.....	85
Tabel 4. 10 Uji Heterokedastisitas Persamaan I.....	87
Tabel 4. 11 Uji Heterokedastisitas Persamaan II.....	88
Tabel 4. 12 Uji Autokorelasi Persamaan I .....	90
Tabel 4. 13 Uji Autokorelasi Struktur Persamaan II.....	92
Tabel 4. 14 Hasil Regresi Berganda Struktur Persamaan I.....	93
Tabel 4. 15 Hasil Regresi Berganda Struktur Persamaan II.....	94
Tabel 4. 16 Uji T Persamaan I .....	97
Tabel 4. 17 Uji T Persamaan II .....	98
Tabel 4. 18 Uji F Persamaan I.....	99
Tabel 4. 19 Uji F Persamaan II .....	100
Tabel 4. 20 Uji R Square Persamaan I.....	101
Tabel 4. 21 Uji R Square Persamaan II.....	101

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Diagram Garis Historical Performance Fact Sheet Index .....	8
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual .....	52
Gambar 3. 1 Diagram Jalur .....	62
Gambar 3. 2 Diagram Jalur Sub Struktur Pertama.....	63
Gambar 3. 3 Sub Struktur 1 : Diagram Jalur X1 Terhadap Z .....	63
Gambar 3. 4 Sub Struktur 1 : Diagram Jalur X2 Terhadap Z .....	64
Gambar 3. 5 Diagram Jalur Sub Struktur kedua .....	64
Gambar 3. 6 Sub Struktur 2 : Diagram Jalur X1 Terhadap Y.....	65
Gambar 3. 7 Sub Struktur 2 : Diagram Jalur X2 Terhadap Y.....	65
Gambar 3. 8 Sub Struktur 2 : Diagram Jalur Z Terhadap Y .....	66
Gambar 3. 9 Sub Struktur 2 : Diagram Jalur X1 Terhadap Y dan X1 Terhadap Y Melalui Z.....	66
Gambar 3. 10 Sub Struktur 2 : Diagram Jalur X2 Terhadap Y dan X2 Terhadap Y Melalui Z.....	67
Gambar 4. 1 Kurva Durbin Watson Struktur Persamaan I .....	90
Gambar 4. 2 Kurva Durbin Watson Persamaan II .....	91
Gambar 4. 3 Diagram Jalur Persamaan Struktur I .....	103
Gambar 4. 4 Diagram Jalur Struktur II .....	104
Gambar 4. 5 Diagram Jalur Keseluruhan .....	104
Gambar 4. 6 Pengaruh Langsung X1 terhadap Y .....	105
Gambar 4. 7 Pengaruh Tidak Langsung X1 terhadap Y Melalui Z .....	105
Gambar 4. 8 Pengaruh X2 terhadap Y .....	106
Gambar 4. 9 Pengaruh Tidak Langsung X2 Terhadap Y melalui Z .....	107
Gambar 4. 10 Hasil Uji sobel online .....	109
Gambar 4. 11 Hasil Uji sobel Online II .....	110

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 .....	129
Lampiran 2 .....	132
Lampiran 3 .....	133
Lampiran 4 .....	134
Lampiran 5 .....	135
Lampiran 6 .....	136

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN  
SEKTOR KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

Oleh

**AYU RACHMAWATI**  
**19012010129/FEB/EM**

**ABSTRAKSI**

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh dari profitabilitas sebagai variabel intervening dalam pengaruhnya pada leverage dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. Populasi yang dipergunakan yaitu perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2018 – 2021.

Metode yang dipergunakan dalam penetapan sampel menggunakan metode purposive sampling. Diperoleh sebanyak 24 perusahaan yang diobservasi selama 4 tahun sehingga total data yang diobservasi sebanyak 96. Menggunakan teknik analisis data yaitu analisis jalur (*path analysis*), uji outlier, uji asumsi klasik, uji hipotesis dan uji deteksi pengaruh mediasi (*uji sobel*) dengan bantuan alat analisis data software SPSS 26.

Hasil penelitian menjelaskan bahwa Leverage dan Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Leverage tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen, Ukuran perusahaan dan profitabilitas tidak memiliki pengaruh pada kebijakan dividen, sedangkan Profitabilitas sebagai variabel intervening tidak mampu memediasi pengaruh hubungan antara Leverage dan Ukuran perusahaan terhadap Kebijakan Dividen melalui pengaruh tidak langsung yang lebih besar daripada pengaruh langsung dan juga pembuktian dengan menggunakan Uji Sobel (Sobel Test).

**Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas**