

**Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Rasio Likuiditas terhadap Kebijakan  
Dividen dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Pemoderasi  
(Studi pada Perusahaan Indeks IDX High Dividen 20 yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2021)**

**SKRIPSI**



**Oleh :**

**FADLILAH ARRAHMA**

**NPM. 19042010012**

**Kementerian Pendidikan, Kebudayaan, Riset, dan Teknologi**

**Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

**Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik**

**Program Studi Administrasi Bisnis**

**Surabaya**

**2023**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Rasio Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan Sebagai variabel Pemoderasi**

**(Studi pada Perusahaan Indeks IDX High Dividen 20 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2021)**

Disusun Oleh :

**FADLILAH ARRAHMA**

**NPM : 19042010012**

Telah disetujui untuk mengikuti ujian skripsi

Menyetujui,

**PEMBIMBING UTAMA**



**Dr.Ir. Rusdi Hidayat Nugroho ST.,MSi**

**NIP. 196112241989031007**

Mengetahui,

**DEKAN**

**FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK**



**Dr. Catur Suratnoaji, M.Si**

**NIP. 196804182021211006**

**LEMBAR PENGESAHAN**

**Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Rasio Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan IDX High Dividen 20 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)**

**Disusun Oleh:**

**FADLILAH ARRAHMA**  
**NPM 19042010012**

**Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur Pada Tanggal 20 Oktober 2022**

**Menyetujui,**

**PEMBIMBING UTAMA**

  
**Dr. Ir. Rusdi Hidayat Nugroho ST.,MSi**  
**NIP. 196112241989031007**

**TIM PENGUJI**


**1. Ketua**

  
**Budi Prabowo: S.Sos.MM**  
**NIP. 196210161988031001**

**2. Sekretaris**

  
**Dra. Siti Ning Farida, M. Si**  
**NIP. 196407291990032001**

**3. Anggota**

  
**Dr. Ir. Rusdi Hidayat Nugroho ST.,MSi**  
**NIP. 196112241989031007**

**Mengetahui,**

**DEKAN**

**FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK**

  
**Dr. Catur Suratnoaji, M.Si**  
**NIP. 196804182021211006**

## LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Fadlilah Arrahma

NPM : 19042010055

Program Studi : Administrasi Bisnis

Fakultas : Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Judul Skripsi : Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Rasio Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Pada Perusahaan Indeks IDX High Dividen 20 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2021)

Dengan ini menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini merupakan hasil karya asli pribadi saya yang dibuktikan melalui cek plagiasi dengan ketentuan maksimal 30 persen untuk diajukan sebagai persyaratan memperoleh gelar Strata I di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
2. Semua sumber yang digunakan dalam penulisan skripsi ini telah saya cantumkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku
3. Jika dikemudian hari terbukti bahwa skripsi ini bukan karya asli saya atau merupakan hasil plagiarisme dari karya orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi yang berlaku

Surabaya, 28 Maret 2023

Yang membuat pernyataan



Fadlilah Arrahma  
NPM. 19042010012

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Rasio Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi pada Perusahaan Indeks IDX High Dividen 20 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2021)”**, Penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan, dan nasehat dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya khususnya kepada Bapak Dr. Rusdi Hidayat Nugroho, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah berkenan memberikan masukan, saran, dan bimbingannya sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan. Kemudian penulis juga ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Drs. Ec. Gendut Sukarno, MS., CHRA selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

2. Bapak Dr. Acep Samsudin, S.Sos.,M.M.,M.A selaku Koordinator Program Studi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak dan Ibu dosen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur, yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan dukungan kepada penulis.
4. Kedua orang tua dan keluarga yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Tidak lupa juga kepada sahabat dan teman – teman Angkatan 18 yang telah memberi saya masukan dan arahan dari mulai proses penyusunan judul hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Sahabat dan Teman – teman Staff P6161K yang telah memberi saya dukungan sampai proses penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa di dalam skripsi ini masih banyak kekurangannya, untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan penyusunan skripsi ini.

Besar harapan penulis agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan semoga Allah SWT senantiasa memberikan petunjuk serta arahan bagi kita semua.

Surabaya, Maret 2023

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	13
1.3 Tujuan Penelitian .....	14
1.4 Manfaat Penelitian .....	15
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>17</b>
2.1 Penelitian Terdahulu .....	17
2.2 Landasan Teori.....	19
2.2.1 Manajemen Keuangan.....	19
2.2.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan.....	19
2.2.1.2 Fungsi Manajemen Keuangan.....	20
2.2.2 Pasar Modal.....	21
2.2.2.1 Pengertian Pasar Modal.....	21
2.2.2.2 Peranan Pasar Modal.....	21
2.2.2.3 Pelaku Pasar Modal.....	22
2.2.3 Investasi.....	24
2.2.3.1 Pengertian Investasi .....	24
2.2.3.2 Tujuan Investasi .....	24
2.2.3.3 Jenis Jenis Investasi.....	25
2.2.4 Saham.....	26
2.2.4.1 Pengertian Saham.....	26
2.2.4.2 Jenis-Jenis Saham.....	26
2.2.5 Indeks Harga Saham .....	27

2.2.5.1 Index High Dividend 20.....	28
2.2.6 Dividen.....	30
2.2.6.1 Pengertian Dividen.....	30
2.2.6.2 Bentuk Dividen .....	30
2.2.6.3 Prosedur Pembayaran Dividen.....	32
2.2.7 Kebijakan Dividen .....	33
2.2.7.1 Faktor Penentu Kebijakan Dividen .....	34
2.2.8 The Bird in The Hand Theory.....	36
2.2.9 Rasio Profitabilitas .....	37
2.2.10 Rasio Likuiditas .....	38
2.2.11 Ukuran Perusahaan.....	39
2.2.12 Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas yang Diprosikan oleh <i>Return On Asset</i> (ROA) dan <i>Current Ratio</i> (CR) Terhadap Kebijakan Dividen.....	40
2.2.12.1 Pengaruh Profitabilitas yang Diprosikan oleh <i>Return On Asset</i> (ROA) Terhadap Kebijakan Dividen .....	40
2.2.12.2 Pengaruh Likuiditas yang Diprosikan oleh <i>Current Ratio</i> (CR) Terhadap Kebijakan Dividen .....	41
2.2.13 Pengaruh Profitabilitas yang Diprosikan oleh <i>Return On Asset</i> (ROA) dan Likuiditas yang Diprosikan oleh <i>Current Ratio</i> (CR) Terhadap Kebijakan Dividen yang Dimoderasi oleh Ukuran Perusahaan.....	42
2.2.13.1 Pengaruh Profitabilitas yang Diprosikan oleh <i>Return On Asset</i> (ROA) Terhadap Kebijakan Dividen yang Dimoderasi oleh Ukuran Perusahaan.....	42
2.2.13.2 Pengaruh Likuiditas yang Diprosikan oleh <i>Current Ratio</i> (CR) Terhadap Kebijakan Dividen yang Dimoderasi oleh Ukuran Perusahaan	43
2.3 Kerangka Berpikir.....	44
2.4 Hipotesis Penelitian.....	46
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>47</b>
3.1 Jenis Penelitian.....	47
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	47
3.2.1 Variabel Bebas (X).....	49
3.2.2 Variabel Terikat (Y).....	50
3.2.3 Variabel Moderasi (Z).....	51
3.3 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	52
3.3.1 Populasi .....	52
3.3.2 Sampel.....	52



3.3.3 Teknik Pengambilan Sampel.....	53
3.4 Jenis, Sumber , dan Teknik Pengumpulan Data.....	56
3.4.1 Jenis Data .....	56
3.4.2 Sumber Data.....	56
3.4.3 Teknik Pengumpulan Data.....	57
3.5 Teknik Analisis Data.....	58
3.5.1 Asumsi Klasik .....	58
3.5.1.1 Multikolinieritas .....	59
3.5.1.2 Heterokedastisitas .....	60
3.5.1.3 Autokorelasi .....	60
3.5.1.4 Normalitas .....	61
3.5.2 Teknis Analisis Linier Berganda.....	62
3.5.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	63
3.5.4 Uji Hipotesis.....	63
3.5.4.1 Uji t ( Parsial).....	63
3.5.4.2 Uji Moderates Regression Analysis (MRA) .....	65
3.6 Jadwal Penelitian.....	67
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	68
4.1.1 Gambaran Umum PT Bursa Efek Indonesia.....	68
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan Indeks IDX High Dividen 20 .....	68
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian .....	81
4.2.1 Profitabilitas (Return On Asset).....	81
4.2.2 Likuiditas (Current Ratio).....	82
4.2.3 Kebijakan Dividen (Dividen Payout Ratio) .....	84
4.2.4 Ukuran Perusahaan.....	86
4.3 Teknik Analisis .....	88
4.3.1 Asumsi Klasik .....	88
4.3.1.1 Uji Normalitas.....	88
4.3.2 Uji Outlier .....	90
4.3.3 Uji Asumsi Klasik Setelah Uji <i>Outlier</i> .....	91
4.3.3.1 Uji Normalitas.....	91
4.3.3.2 Mulikolinearitas .....	92
4.3.3.3 Uji Heterokedastisitas .....	92

4.3.3.4 Uji Autokorelasi .....	95
4.3.4 Hasil Analisis Linier Berganda .....	95
4.3.5 Hasil Koefisien Determinasi .....	98
4.3.6 Uji Hipotesis.....	99
4.3.6.1 Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji t) .....	99
4.3.6.2 Pengujian Hipotesis dengan Variabel Moderasi ( <i>Moderated Regression Analysis</i> ) .....	103
4.4 Pembahasan.....	105
4.4.1 Pembahasan Secara Parsial (Uji t) .....	105
4.4.2 Pembahasan Variabel Moderasi (Uji MRA).....	108
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>118</b>
5.1 Kesimpulan .....	118
5.2 Saran.....	119
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>121</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Data Sampel Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks IDX High Dividen 20 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	53
Tabel 3.2 Jadwal Penelitian .....	67
Tabel 4.1 Data Return On Asset (ROA) Perusahaan Indeks IDX High Dividen 20 Tahun 2017-2021 .....	81
Tabel 4.2 Data Current Ratio (CR) Perusahaan Indeks IDX High Dividen 20 Tahun 2017-2021 .....	83
Tabel 4.3 Data Dividend Payout Ratio (DPR) Perusahaan Indeks IDX High Dividen 20 Tahun 2017-2021 .....	85
Tabel 4.4 Data Ukuran Perusahaan Indeks IDX High Dividen 20 Tahun 2017-2021.....	86
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov (Sebelum Uji Outlier)....	89
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	92
Tabel 4.7 Hasil Uji Durbin-Watson .....	95
Tabel 4. 8 Hasil Analisis Linier Berganda .....	96
Tabel 4.9 Hasil R Square .....	98
Tabel 4. 10 Hasil Uji t.....	99
Tabel 4. 11 Hasil Uji MRA.....	103
Tabel 4. 12 Review Penelitian Terdahulu .....	112

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Jumlah Investor Pasar Modal Periode 2017-2022 .....	4
Gambar 1. 2 Rata-rata Rasio Pembayaran Dividen (Dividend Payout Ratio) pada Indeks High Dividen 20 Periode 2017-2021 .....	7
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir .....	44
Gambar 3. 1 Kurva Uji t .....	63
Gambar 4.1 Rata-Rata Nilai Return On Asset (ROA) Tahun 2017-2021.....	82
Gambar 4.2 Rata-Rata Nilai Current Ratio (CR) Tahun 2017-2021 .....	84
Gambar 4.3 Rata-Rata Nilai Dividen Payout Ratio (DPR) Tahun 2017-2021 .....	86
Gambar 4.4 Rata-Rata Nilai Ukuran Perusahaan Tahun 2017-2021 .....	87
Gambar 4.5 Hasil Uji Normalitas P-Plot (Sebelum Uji Outlier) .....	88
Gambar 4.6 Hasil Uji Normalitas P-Plot (Setelah Uji Outlier).....	91
Gambar 4.7 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	94
Gambar 4.8 Kurva Distribusi t Return On Asset (ROA) (X1).....	101
Gambar 4.9 Kurva Distribusi t Variabel Current Ratio (X2).....	102

## ABSTRAK

### **FADLILAH ARRAHMA, 19042010012, Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Rasio Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi pada Perusahaan Indeks IDX High Dividen 20 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2021)**

Pandemi covid berdampak pada berbagai sektor salah satunya adalah sektor ekonomi. Kondisi ekonomi yang sulit memaksa masyarakat untuk mencari alternatif mata pencaharian yang lain, salah satunya adalah saham. Masyarakat memilih saham sebagai salah satu sarana investasi karena saham menawarkan *return* yang tinggi, salah satunya melalui pembagian dividen. Kebijakan dividen atau *Divident Payout Ratio* dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya adalah profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh rasio profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen perusahaan Indeks IDX High Dividend 20 periode 2017-2021 yang di moderasi oleh ukuran perusahaan.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar dalam indeks IDX High Dividend 20 dengan total sampel sebanyak 14 perusahaan. Metode yang digunakan adalah purposive sampling. Pengujian hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik, analisis regresi berganda dengan uji T dan moderated regression analysis (MRA) dengan bantuan software SPSS versi 25

Hasil penelitian menunjukkan profitabilitas (ROA) berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, sedangkan likuiditas (CR) tidak berpengaruh pada kebijakan dividen. dengan menggunakan analisis MRA menunjukkan bahwa Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan dalam memoderasi pengaruh profitabilitas (ROA) terhadap kebijakan dividen dan ukuran perusahaan Ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan dalam memoderasi pengaruh likuiditas (CR) terhadap kebijakan dividen

**Kata Kunci : Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*), Profitabilitas (*Return On Asset*), Likuiditas (*Current Ratio*), Ukuran Perusahaan**

## ABSTRACT

**FADLILAH ARRAHMA, 19042010012, *The Influence of Profitability Ratio and Liquidity Ratio on Dividend Policy with Company Size as a Moderating Variable (A Study on the Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange IDX High Dividend 20 Index during the Period of 2017-2021)***

*The COVID pandemic has impacted various sectors, including the economic sector. The difficult economic conditions have forced people to seek alternative sources of income, such as investing in stocks. Stocks are a popular investment option because they offer high returns, including through dividend payouts. The dividend policy, or dividend payout ratio, is influenced by several factors, including profitability, liquidity, and company size. The purpose of this research is to determine and analyze the impact of profitability and liquidity ratios on the dividend policy of companies listed in the IDX High Dividend 20 index during the period 2017-2021, moderated by company size.*

*The population in this study consists of companies listed in the IDX High Dividend 20 index, with a total sample of 14 companies. The method used is purposive sampling. Hypothesis testing in this study uses classical assumption tests, multiple regression analysis with T-tests, and moderated regression analysis (MRA) with the help of SPSS software version 25.*

*The results of the study show that profitability (ROA) has a positive effect on the dividend policy, while liquidity (CR) does not have a significant effect on the dividend policy. By using MRA analysis, it is shown that company size has a significant moderating effect on the influence of profitability (ROA) on the dividend policy, and company size has a negative and significant moderating effect on the influence of liquidity (CR) on the dividend policy.*

**Keywords : Dividend Policy (Dividend Payout Ratio), Profitability (Return On Asset ), Liquidity (Current Ratio), Firm Size**