

**ANALISIS PENGARUH LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN  
JAKARTA ISLAMIC INDEX 70**

**SKRIPSI**



Diajukan Oleh :

**ABD. GHOFAR**

**20012010228/FEB/EM**

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

**2024**

**ANALISIS PENGARUH LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN  
JAKARTA ISLAMIC INDEX 70**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan**

**Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

**Program Studi Manajemen**



Diajukan Oleh :

**ABD. GHOFAR**

**20012010228/FEB/EM**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**

**JAWA TIMUR**

**2024**

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nyalah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Leverage Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index 70”** tepat pada waktunya.

Pada kesempatan ini, penulis hendak menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan moril maupun materil sehingga proposal penelitian ini dapat selesai. Ucapan terima kasih ini penulis tujukan kepada :

1. Allah SWT telah memberikan rahmat, hidayah, ridho, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dari awal hingga akhir.
2. Kedua orang tua penulis yang telah memberikan dukungan spiritual, moral, dan materi serta selalu mendoakan penulis tanpa henti.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT, CHRA selaku Rektor UPN “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN "Veteran" Jawa Timur sekaligus dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan masukan dalam penyusunan hingga selesainya skripsi ini.
5. Ibu Dr. Wiwik Handayani, SE, M.Si, Koorprodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN "Veteran" Jawa Timur.
6. Bapak Drs. Zawawi, S.E., M.Pd., M.M, selaku dosen wali yang selalu memberikan arahan dalam menjalani perkuliahan.
7. Kakak saya yang telah memberikan dukungan kepada penulis untuk segera menyelesaikan tugas akhirnya.
8. Teman-teman seperjuangan yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa laporan penelitian ini masih jauh dari kesempurnaan, karena itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari segala pihak.

Surabaya, 12 Agustus 2024

**ABD. GHOFAR**  
NPM. 20012010228

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI .....	iii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Masalah .....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	9
2.1 Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Landasan Teori .....	12
2.2.1 Trade Off Theory.....	12
2.2.2 Teori Sinyal .....	13
2.2.5 Leverage.....	14
2.2.6 Likuiditas .....	16
2.2.7 Profitabilitas .....	17
2.2.8 Kebijakan Dividen .....	18
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	22
2.3.1 Pengaruh Leverage Terhadap Kebijakan Dividen.....	22
2.3.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen .....	22
2.3.3 Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas .....	23
2.3.4 Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas .....	24
2.3.5 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	24
2.3.6 Pengaruh Leverage terhadap kebijakan Dividen Melalui Profitabilitas ..	25
2.3.7 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen Melalui Profitabilitas	25
2.4 Model Penelitian .....	26
2.5 Hipotesis.....	27
BAB III METODE PENELITIAN .....	28
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	28
3.2 Teknik Penentuan Sampel .....	30
3.2.1 Populasi.....	30
3.2.2 Sampel.....	31
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	32

3.3.1 Jenis Data .....	32
3.3.2 Sumber Data.....	32
3.3.3 Metode Pengumpulan Data .....	32
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	32
3.4.1 Uji Statistik Deskriptif .....	33
3.4.2 Uji Asumsi Klasik .....	33
3.4.2.1 Uji Normalitas.....	33
3.4.2.2 Uji Multikolinearitas .....	33
3.4.2.3 Uji Heterokedatisitas.....	34
3.4.2.4 Uji Autokorelasi .....	34
3.4.3 Analisis Jalur (Path Analysis) .....	35
3.4.4 Koefisien Determinasi $R^2$ .....	39
3.4.5.1 Uji t .....	39
3.4.5.2 Uji F .....	39
3.4.5.3 Uji Pengaruh Mediasi.....	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	41
4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	41
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian .....	44
4.2.1 Kebijakan Dividen (Y) Perusahaan Jakarta Islamic Indeks 70 .....	45
4.2.2 Leverage (X1) Perusahaan Jakarta Islamic Index 70 .....	47
4.2.3 Likuiditas (X2) Perusahaan Jakarta Islamic Index 70.....	49
4.2.4 Profitabilitas (Z) Perusahaan Jakarta Islamic Index 70.....	51
4.3 Analisis dan Hasil Pengujian Hipotesis.....	53
4.3.1 Uji Statistik Deskriptif.....	53
4.3.2 Uji Outlier.....	53
4.3.3 Uji Asumsi Klasik .....	55
4.3.3.1 Uji Normalitas.....	55
4.3.3.2 Uji Multikolinearitas .....	56
4.3.3.3 Uji Heterokedatisitas.....	57
4.3.3.4 Uji Autokorelasi .....	59
4.3.4 Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) .....	61
4.3.5 Uji Hipotesis.....	64
4.3.5.1 Uji t .....	64
4.3.5.2 Uji F .....	67
4.3.6 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	68
4.3.7 Uji Pengaruh Mediasi.....	69

4.3.7.1	Koefisiensi Jalur Persamaan Struktural I .....	69
4.3.7.2	Koefisiensi Jalur Persamaan Struktural II.....	70
4.3.7.3	Pengujian Hipotesis Mediasi.....	71
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian.....	76
4.4.1	Pengaruh Leverage Terhadap Kebijakan Dividen.....	76
4.4.2	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.....	77
4.4.3	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen .....	78
4.4.4	Pengaruh Leverage terhadap Profitabilitas.....	79
4.4.5	Pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas .....	80
4.4.6	Pengaruh Leverage terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi.....	82
4.4.7	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi.....	82
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		84
DAFTAR PUSTAKA .....		87
LAMPIRAN.....		90

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 data pembagian dividen perusahaan Jakarta <i>Islamic index</i> .....	3
Tabel 3.2 Proses Seleksi Sampel .....	31
Tabel 3.4 Pengambilan Keputusan Durbin Watson Test .....	35
Tabel 4.1 DPR Perusahaan Sampel Penelitian .....	46
Tabel 4.2 DER Perusahaan Sampel Penelitian .....	48
Tabel 4.3 CR Perusahaan Sampel Penelitian .....	50
Tabel 4.4 ROE Perusahaan Sampel Penelitian .....	52
Tabel 4.5 Uji Outlier 1 .....	54
Tabel 4.6 Uji Outlier 2 .....	55
Tabel 4.7 One Sample Kolmogrov-Smirnov Test .....	56
Tabel 4.8 Uji Multikolinearitas .....	57
Tabel 4.9 Uji Heterokedastisitas .....	58
Tabel 4.10 Uji Autokorelasi .....	60
Tabel 4.11 Hasil Regresi Berganda .....	61
Tabel 4.12 Hasil Regresi Berganda .....	63
Tabel 4.13 Uji T persamaan I .....	65
Tabel 4.14 Uji T persamaan II .....	66
Tabel 4.15 Uji F persamaan I .....	67
Tabel 4.16 Uji F persamaan II .....	67
Tabel 4.17 Uji R Square Persamaan I .....	68
Tabel 4.18 Uji R Square Persamaan II .....	69



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data Jumlah Investor pada periode 2019-2022.....	1
Sumber : KSEI (data diolah).....	1
Gambar 2.1 Kerangka Model Penelitian.....	26
Gambar 3.1 Diagram Jalur.....	35
Gambar 3.2 Diagram Jalur Sub Struktur Pertama.....	36
Gambar 3.3 diagram jalur X1 terhadap Z.....	36
Gambar 3.5 diagram jalur sub struktur kedua.....	37
Gambar 3.6 diagram jalur X1 Terhadap Y.....	37
Gambar 3.7 diagram jalur X2 Terhadap Y.....	37
Gambar 3.8 diagram jalur Z Terhadap Y.....	37
Gambar 3.9 diagram jalur X1 terhadap Y dan X1 terhadap Y melalui Z.....	38
Gambar 3.10 diagram jalur X2 terhadap Y dan X2 terhadap Y melalui Z.....	38
Gambar 4.2 Diagram Jalur Persamaan Struktur I.....	70
Gambar 4.3 diagram jalur persamaan struktur II.....	71
Gambar 4.4 diagram jalur keseluruhan.....	71
Gambar 4.5 Pengaruh Langsung X1 terhadap Y.....	72
Gambar 4.6 Pengaruh Tidak Langsung X1 terhadap Y Melalui Z.....	72
Gambar 4.7 Pengaruh X2 terhadap Y.....	73
Gambar 4.8 pengaruh tidak langsung X2 terhadap Y melalui Z.....	74

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 .....	90
Lampiran 2 .....	91
Lampiran 3 .....	92
Lampiran 4 .....	93
Lampiran 5 .....	94
Lampiran 6 .....	95
Lampiran 7 .....	95
Lampiran 8 .....	95
Lampiran 9 .....	96
Lampiran 10 .....	97
Lampiran 11 .....	97

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN  
JAKARTA ISLAMIC INDEX 70**

Disusun Oleh :


**ABD.GHOEAR**  
20012010228 / 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 Agustus 2024


Koordinator Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing Utama

  
**Dr. Wwik Handayani, SE, M.Si**  
NIP. 196901132021212003

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

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 TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Abd. Ghofar  
NPM : 20012010228  
Fakultas /Program Studi : Ekonomi dan Bisnis / Manajemen  
Judul Skripsi/Tugas Akhir : Analisis Pengaruh Leverage Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index 70

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik baik di UPN "Veteran" Jawa Timur maupun di institusi pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini merupakan gagasan, rumusan, dan hasil pelaksanaan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing akademik.
3. Hasil karya saya ini merupakan hasil revisi terakhir setelah diujikan yang telah diketahui dan di setujui oleh pembimbing.
4. Dalam karya saya ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali yang digunakan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari terbukti ada penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima konsekuensi apapun , sesuai dengan ketentuan yang berlaku di UPN "Veteran" Jawa Timur.

Surabaya, 12 Agustus 2024

Yang Menyatakan

  
(Abd. Ghofar)

## **ABSTRAK**

### **ANALISIS PENGARUH LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN JAKARTA ISLAMIC INDEX 70**

Oleh :

**ABD. GHOFAR**  
20012010228 / FEB / EM

Penelitian ini muncul dari fenomena perpindahan investasi dari sektor riil ke instrumen keuangan dengan harapan mendapatkan return melalui kebijakan dividen. Penelitian ini mengevaluasi pengaruh leverage dan likuiditas terhadap kebijakan dividen, dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi, pada emiten yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Jakarta (JII 70). Dengan kriteria purposive sampling, terpilih 25 emiten sebagai sampel penelitian. Leverage mencerminkan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban dengan hutang, di mana perusahaan dengan leverage tinggi cenderung menahan laba daripada membagikan dividen. Likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek, sehingga emiten yang likuid cenderung membagikan dividen. Profitabilitas, yang diukur dengan Return on Equity (ROE), diharapkan dapat memediasi hubungan antara leverage dan likuiditas dengan kebijakan dividen. Menurut Trade Off Theory, keseimbangan antara penggunaan hutang dan aset lancar berdampak positif terhadap profitabilitas, yang pada akhirnya meningkatkan kemungkinan pembagian dividen. Hasil penelitian menunjukkan bahwa leverage dan likuiditas memiliki dampak negatif terhadap kebijakan dividen, di mana likuiditas memberikan dampak positif tetapi tidak signifikan terhadap profitabilitas, sementara leverage berdampak negatif pada profitabilitas. Namun, profitabilitas belum mampu memediasi hubungan antara leverage dan likuiditas dengan kebijakan dividen secara signifikan. Temuan ini penting bagi investor dan manajemen untuk memahami faktor-faktor yang mempengaruhi keputusan kebijakan dividen di pasar modal Syariah.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, Leverage, Likuiditas, Profitabilitas