

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Oleh :

AISYAH DESRAVI PUTRI
20012010152/FEB/EM

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

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

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



Diajukan Oleh :

AISYAH DESRAVI PUTRI

20012010152/FEB/EM

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

2024

SKRIPSI

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

AISYAH DESRAVI PUTRI
20012010152 / 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 : 13 September 2024

Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing Utama



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



Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, S.E., M.M., CFP.
NIP. 196309241989031001

Pembimbing Pendamping



Fani Khoirunnisa, S.E., M.SM.
NIP. 199504302022032014

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 : Aisyah Desravi Putri

NPM : 20012010152

Fakultas /Program Studi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis /Manajemen

Judul Skripsi/Tugas Akhir : Analisis Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia

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, 13 September 2024

Yang Menyatakan



(Aisyah Desravi Putri)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, serta rezekinya sehingga Skripsi dengan judul “Analisis Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia” dapat diselesaikan tepat waktu dan sesuai harapan. Tujuan dari penulisan skripsi ini yaitu untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “VETERAN” Jawa Timur.

Skripsi ini ditulis berdasarkan hasil olah data yang telah dilaksanakan oleh penulis. Namun, penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa bantuan, dorongan, serta doa dari berbagai pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik mungkin. Oleh karena itu, penulis sampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU., selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “VETERAN” Jawa Timur,
2. Ibu Dr. Dra. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “VETERAN” Jawa Timur,
3. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si., selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “VETERAN” Jawa Timur,
4. Bapak Drs. Ec. Bowo Santoso, M.M., selaku Dosen Wali yang telah memberi bimbingan dan nasihat selama masa studi penulis,

5. Bapak Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, S.E., M.M., CFP., dan Ibu Fani Khoirotunnisa, S.E., M.SM., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan, arahan serta dukungan selama penyusunan skripsi ini,
6. Seluruh Dosen dan Staff Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “VETERAN” Jawa Timur yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan serta bantuan dalam berbagai aspek administratif sehingga studi penulis dapat berjalan dengan lancar,
7. Kedua orang tua penulis yang selalu memberikan dukungan baik secara moral, spiritual maupun material serta cinta dan doa yang menjadi sumber kekuatan dan inspirasi penulis dalam menyelesaikan studi.
8. Teman-teman Himpunan Mahasiswa Manajemen periode 2022/2023, Unit Kegiatan Mahasiswa Saman Giri Gayo periode 2022/2023, Badan Legislatif Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis periode 2023/2024 dan kelompok 38 KKNT-MBKM 2023 atas kebersamaan, dukungan, dan canda tawa yang menguatkan serta telah menjadi bagian dalam perjalanan penulis menempuh studi.
9. Seluruh teman-teman jurusan manajemen UPN “Veteran” Jawa Timur Angkatan 2020 yang telah kebersamai dalam perjalanan studi penulis serta seluruh pihak terkait yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.
10. Seseorang bernama saya, yang memilih untuk tidak menyerah.

Semoga Allah SWT membalas segala kebaikan dan doa semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian modul ini. Penulis telah berusaha memberikan hasil

yang terbaik dalam penyusunan skripsi ini, namun penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Kritik dan saran yang membangun akan selalu penulis harapkan untuk memperbaiki kualitas penulisan pada kesempatan berikutnya. Akhir kata, penulis mengucapkan mohon maaf yang sebesar-besarnya jika dalam proses pembuatan skripsi ini, penulis melakukan kesalahan baik disengaja maupun tidak disengaja. Semoga hubungan yang baik akan tetap terjaga.

Surabaya, 11 September 2024

Aisyah Desravi Putri

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
ABSTRAKSI.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Penelitian terdahulu.....	12
2.2.1 Landasan Teori.....	14
2.2.2 Teori Dasar.....	14
2.2.1.1 <i>Agency Theory</i>	14
2.2.2 Dividen.....	16
2.2.3 Kebijakan Dividen	17
2.2.4 <i>Corporate Governance</i>	18
2.2.4.1 Prinsip-Prinsip <i>Corporate Governance</i>	20
2.2.5 <i>Corporate Social Responsibility</i>	21
2.2.6 Likuiditas	23
2.3 Hubungan Antar Variabel	24
2.3.1 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap Kebijakan Dividen	24
2.3.2 Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Kebijakan Dividen	26
2.3.3 Pengaruh Likuiditas dalam Memoderasi Hubungan antara <i>Corporate Governance</i> dan Kebijakan Dividen.....	27
2.3.4 Pengaruh Likuiditas dalam Memoderasi Hubungan antara <i>Corporate Social Responsibility</i> dan Kebijakan Dividen.....	29
2.4 Kerangka Konseptual	31
2.5 Hipotesis Penelitian.....	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	33
3.2 Teknik Penentuan Sampel	35
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	37
3.3.1 Jenis Data.....	37
3.3.2 Sumber Data	37

3.3.3 Pengumpulan Data.....	37
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	38
3.4.1 Teknik Analisis.....	38
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	40
3.4.2.1 Uji Normalitas.....	40
3.4.2.2 Uji Multikolonieritas.....	40
3.4.2.3 Uji Heteroskedastisitas	41
3.4.2.4 Uji Autokorelasi.....	42
3.4.3 Uji Hipotesis	42
3.4.3.1 Uji Koefisien Determinasi (R Square).....	42
3.4.3.2 Uji F (Uji Signifikansi Anova).....	43
3.4.3.3 Uji T (Uji Parsial)	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	45
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	45
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	46
4.2.1 Kebijakan Dividen (Y).....	47
4.2.2 Corporate Governance (X1).....	48
4.2.3 <i>Corporate Social Responsibility</i> (X2).....	49
4.2.4 Likuiditas (Z)	50
4.3 Analisis Data dan Pengujian Hipotesis.....	51
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	51
4.3.1.1 Uji Normalitas.....	51
4.3.1.2 Uji Multikolonieritas.....	53
4.3.1.3 Uji Heteroskedastisitas	54
4.3.1.4 Uji Autokorelasi.....	56
4.3.2 Analisis Regresi Moderasi (MRA)	57
4.3.2.1 Uji Simultan (Uji F).....	57
4.3.2.2 Uji Parsial (Uji T)	58
4.3.2.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	62
4.3 Uji Hipotesis	64
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian	66
4.4.1 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap Kebijakan Dividen	66

4.4.2 Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Kebijakan Dividen	69
4.4.3 Pengaruh Likuiditas dalam Memoderasi <i>Corporate Governance</i> terhadap Kebijakan Dividen	72
4.4.4 Pengaruh Likuiditas dalam Memoderasi <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	75
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	79
5.1 Kesimpulan.....	79
5.2 Saran.....	80
DAFTAR PUSTAKA	82

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Dividend Payout Ratio Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2019-2023...	3
Tabel 1. 3 Skor Kontroversi Environmental, Social and Governance (ESG)	4
Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	36
Tabel 4. 1 Dividend Payout Ratio (DPR) Perusahaan Sampel Penelitian.....	47
Tabel 4. 2 Data Kepemilikan Institusional Perusahaan Sampel Penelitian.....	48
Tabel 4. 3 Data Corporate Social Responsibility (CSR)	50
Tabel 4. 4 Data Likuiditas Perusahaan Perusahaan Sampel Penelitian.....	51
Tabel 4. 5 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	52
Tabel 4. 6 Uji Multikolonieritas	53
Tabel 4. 7 Uji Heteroskedastisitas	55
Tabel 4. 8 Uji Autokorelasi	56
Tabel 4. 9 Uji F Model Persamaan I	57
Tabel 4. 10 Uji F Model Persamaan II	58
Tabel 4. 11 Uji T.....	60
Tabel 4. 12 Uji R^2 Model Persamaan I.....	63
Tabel 4. 13 Uji R^2 Model Persamaan II	63
Tabel 4. 14 Uji Hipotesis.....	64

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Dividend Payout Ratio (DPR) Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2019-2023.....	91
Lampiran 2. Skor Kontroversi Environmental, Social, Governance (ESG) Indeks LQ45 tahun 2023.....	93
Lampiran 3. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	95
Lampiran 4. Dividend Payout Ratio (DPR) Perusahaan Sampel Penelitian.....	96
Lampiran 5. Data Kepemilikan Institusional Perusahaan Sampel Penelitian.....	97
Lampiran 6. Data Corporate Social Responsibility (CSR) Perusahaan Sampel Penelitian.....	98
Lampiran 7. Data Likuiditas Perusahaan Sampel Penelitian.....	99
Lampiran 8. One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	100
Lampiran 9. Uji Multikolonieritas.....	100
Lampiran 10. Uji Heteroskedastisitas.....	101
Lampiran 11. Uji Autokorrelasi.....	102
Lampiran 12. Uji F Model Persamaan I.....	102
Lampiran 13. Uji F Model Persamaan II.....	102
Lampiran 14. Uji T Model Persamaan I.....	103
Lampiran 15. Uji T Model Persamaan II.....	103
Lampiran 16. Uji R^2 Model Persamaan I.....	104
Lampiran 17. Uji R^2 Model Persamaan II.....	104

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh

AISYAH DESRAVI PUTRI
20012010152/FEB/EM

ABSTRAKSI

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh dari *corporate governance* dan *corporate social responsibility* terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel moderasi. populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2019-2023.

Data yang digunakan pada penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan dan ESG-Report perusahaan. Metode yang digunakan untuk menetapkan sampel pada penelitian ini adalah Metode purposive sampling. Melalui metode penetapan tersebut, diperoleh 11 perusahaan yang dapat diobservasi selama periode 2019-2023 (5 tahun) sehingga total data observasi pada penelitian ini adalah 55 data. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan bantuan alat analisis SPSS 25.

Hasil penelitian menjelaskan bahwa *corporate governance* memberikan kontribusi positif terhadap kebijakan dividen, sedangkan *corporate social responsibility* tidak dapat memberikan kontribusi terhadap kebijakan dividen. Likuiditas memberikan kontribusi yang memperlemah hubungan *corporate governance* terhadap kebijakan dividen, sedangkan untuk hubungan *corporate social responsibility* terhadap kebijakan dividen, likuiditas tidak dapat memberikan kontribusi.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, *Corporate Governance*, *Corporate Social Responsibility*, Likuiditas