

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERBANKAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Guna Mencapai Gelar Magister
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**



Diajukan Oleh :

Nabila Rizky Maulida
NPM. 24061020006

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAWA TIMUR**

2026

HALAMAN PENGESAHAN

TESIS

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nabila Rizky Maulida

NPM : 24061020006

**Telah dipertahankan oleh Dewan Penguji Tesis Pada
Tanggal 25 Juni 2026 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima**

Susunan Dewan Penguji :

Pembimbing I

Pembimbing II

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

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

Ketua Dewan Penguji

Anggota Dewan Penguji

Prof. Dr. Yuniningsih, SE, M.Si
NIP. 197006202021212001

Dr. G. Oka Warmana, S.E., MM
NIP. 198512052024061002

Mengetahui,

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

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

LEMBAR PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nabila Rizky Maulida
NPM : 24061020006
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Tesis tidak terdapat bagian karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik disuatu Lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang bersumber dari dokumen lain orang/Lembaga lain, kecuali yang disitasi.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari terdapat indikasi plagiasi pada Tesis ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 10 Juni 2026



NABILA RIZKY MAULIDA

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas karunia dan rahmatnya penulis dapat menyelesaikan Tesis dengan judul “Analisis Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi pada Perbankan di Bursa Efek Indonesia”. Penulis mengucapkan terima kasih kepada Dr. Dhani Ichsanuddin Nur, SE, MM, CFP selaku Pembimbing I dan juga kepada Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP selaku Pembimbing II. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi. MMT. Selaku rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur;
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, MSi, CRP selaku Dekan dan seluruh Dosen Program Pascasarjana Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur;
3. Dr. Muhadjir Anwar, S.E., selaku kepala jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis;
4. Prof. Dr. Yuniningsih, SE, M.Si selaku Koordinator Program Studi Magister Manajemen dan seluruh Dosen Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis;
5. Kedua orangtua saya bapak Teguh Rifai, SH, MH., ibu Sirri Ning Maela, S.E. yang selalu memberikan do’a dan support yang terbaik untuk kelulusan anak perempuannya ini, dan kepada kakak saya Muhammad Wildan Adi Kara, S.I.Kom., M.I.Kom., dan Berlanti Ifada Afinalin, S.Hum, M.Pd. yang selalu mendoakan dan memberikan support kepada adeknya dalam menyelesaikan tesis ini.

Dalam penyusunan tesis ini, penulis menyadari masih banyak kekurangan baik dari segi teknis maupun penyusunanya. Oleh karena itu, penulis senantiasa bersedia dan terbuka dalam menerima kritik maupun saran yang bersifat membangun. Besar harapan penulis agar tesis ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak. Akhir kata, penulis mengucapkan terimakasih dan semoga Allah SWT senantiasa memberikan petunjuk bagi kita semua.

Surabaya, 30 Juni 2026

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI	ii
DAFTAR TABEL	iii
DAFTAR GRAFIK	iv
DAFTAR GAMBAR	v
DAFTAR LAMPIRAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
BAB 1.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	18
1.3 Tujuan Penelitian	19
1.4 Manfaat Penelitian	19
BAB II.....	22
TINJAUAN PUSTAKA.....	22
2.1 Penelitian Terdahulu	22
2.2 Landasan Teori	28
2.2.1 Teori Kebijakan Dividen.....	28
2.2.2 Kebijakan Dividen.....	31
2.2.3 Profitabilitas	33
2.2.4 <i>Leverage</i>	36
2.2.5 Ukuran Perusahaan.....	38
2.2.6 Likuiditas.....	40
2.3 Hubungan Antar Variabel	42
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	42
2.3.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	44
2.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	46
2.3.4 Peran Likuiditas dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	49
2.3.5 Peran Likuiditas dalam Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	51
2.3.6 Peran Likuiditas dalam Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	53
2.4 Kerangka Konseptual.....	57
2.5 Hipotesis Penelitian.....	57

BAB III.....	59
METODOLOGI PENELITIAN	59
3.1 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....	59
3.1.1 Definisi Operasional.....	59
3.1.2 Identifikasi Variabel.....	59
3.2 Populasi dan Sampel.....	62
3.2.1 Populasi	62
3.2.2 Sampel.....	62
3.3 Jenis dan Sumber Data	64
3.4 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	65
3.4.1 Analisis Deskriptif.....	65
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	65
3.4.3 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	68
3.4.4 Uji Hipotesis.....	69
BAB IV	70
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	70
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	70
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	73
4.2.1 Deskriptif Variabel.....	73
4.2.2 Deskriptif Statistik Variabel	86
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	88
4.2.4 Uji Hipotesis.....	94
4.3 Pembahasan.....	96
4.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	96
4.3.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	99
4.3.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	101
4.3.4 Peran Likuiditas dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	104
4.3.5 Peran Likuiditas dalam Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	106
4.3.6 Peran Likuiditas dalam Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	110
4.4 Keterbatasan Penelitian	113
BAB V.....	116
KESIMPULAN DAN SARAN	116
5.1 Kesimpulan	116
5.2 Saran	118
DAFTAR PUSTAKA.....	120

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Dividend Payout Ratio Perbankan Periode Tahun 2018-2024	7
Tabel 3.1 Kriteria Sampel	63
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perbankan yang Memenuhi Kriteria Penelitian	64
Tabel 4.1 Daftar Perbankan yang Dijadikan Subyek Penelitian	73
Tabel 4.2 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	73
Tabel 4.3 <i>Return On Asset</i> (ROA).....	75
Tabel 4.4 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	77
Tabel 4.5 Ln (<i>Total Asset</i>)	80
Tabel 4.6 <i>Loan to Deposit Ratio</i> (LDR)	83
Tabel 4.7 Hasil Statistik Deskriptif Variabel	86
Tabel 4.8 Uji Normalitas	89
Tabel 4.9 Uji Multikolinearitas	90
Tabel 4.10 Uji Autokorelasi	91
Tabel 4.11 Uji Heteroskedastisitas	92
Tabel 4.12 Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	92
Tabel 4.13 Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	95

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Rata-Rata Pertumbuhan Dividend Payout Ratio Periode Tahun 2018-2024	8
--	---

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	57
--------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Profitabilitas, <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Likuiditas	127
Lampiran 2 Output SPS	129
Lampiran 3 Uji Normalitas	129
Lampiran 4 Uji Multikolinearitas	130
Lampiran 5 Uji Autokorelasi	130
Lampiran 6 Uji Heteroskedastisitas	130
Lampiran 7 Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	131
Lampiran 8 Uji Parsial.....	131
Lampiran 9 Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	132

ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Nabila Rizky Maulida
24061020006

ABSTRAK

Kebijakan dividen merupakan keputusan perusahaan dalam membagikan laba kepada pemegang saham dengan mempertimbangkan kondisi keuangan serta kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Oleh karena itu, faktor-faktor seperti profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan menjadi penting untuk dianalisis dalam kaitannya dengan kebijakan dividen. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018–2024.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis data sekunder. Pengambilan sampel dilakukan dengan teknik purposive sampling dan diperoleh 11 bank berdasarkan kriteria tertentu. Teknik analisis data yang digunakan adalah *Moderated Regression Analysis* (MRA). Variabel yang diteliti meliputi profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, serta likuiditas sebagai variabel moderasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan memberikan kontribusi terhadap kebijakan dividen. Selain itu, likuiditas terbukti mampu memoderasi hubungan antara variabel-variabel tersebut dengan kebijakan dividen, yaitu dengan memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen, memperlemah pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen, serta memperkuat pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen.

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

DIVIDEND POLICY ANALYSIS WITH LIQUIDITY AS A MODERATING VARIABLE IN BANKING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

Nabila Rizky Maulida
24061020006

ABSTRACT

Dividend policy is a company's decision in distributing profits to shareholders by considering financial conditions and the company's ability to generate earnings. Therefore, factors such as profitability, leverage, and firm size are important to be analyzed in relation to dividend policy. This study aims to examine the effect of profitability, leverage, and firm size on dividend policy with liquidity as a moderating variable in banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018–2024.

This study employs a quantitative approach using secondary data. The sampling technique used is purposive sampling, resulting in 11 banks selected based on specific criteria. The data analysis technique applied is Moderated Regression Analysis (MRA). The variables examined include profitability, leverage, firm size, dividend policy, and liquidity as a moderating variable.

The results show that profitability, leverage, and firm size contribute to dividend policy. Furthermore, liquidity is proven to moderate the relationship between these variables and dividend policy, by strengthening the effect of profitability on dividend policy, weakening the effect of leverage on dividend policy, and strengthening the effect of firm size on dividend policy.

Keywords: Profitability, Leverage, Firm Size, Dividend Policy, and Liquidity.