

PENGARUH FINANCIAL DISTRESS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN CASH HOLDING SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Program Studi Manajemen



Oleh:

NAINI SISEPTYA SYAFAATI

22012010378

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

2026

**PENGARUH FINANCIAL DISTRESS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN CASH HOLDING SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

Program Studi Manajemen



Oleh:

NAINI SISEPTYA SYAFAATI

22012010378

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

2026

SKRIPSI

**PENGARUH FINANCIAL DISTRESS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN CASH HOLDING SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA
SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

NAINI SISEPTYA SYAFAATI
22012010378 / FEB / EM

**Telah Dipertahankan Dihadapan
Dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal: 01 September 2026**

Dosen Pembimbing



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

**Tim Penguji
Ketua**



Prof. Dr. Yenningsih, S.E., M.Si.
NIP. 197006202021212001

Anggota



Ira Wikartika, S.E., M.M.
NIPPPK. 197902222021212006

**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 BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Naini Siseptya Syafaati

NPM : 22012010378

Program : Sarjana (S1)

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi 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, 18 Agustus 2026

Yang Membuat Pernyataan



Naini Siseptya Syafaati

ABSTRAK

PENGARUH FINANCIAL DISTRESS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN CASH HOLDING SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Naini Siseptya Syafaati (22012010378)

Dosen Pembimbing: Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis secara empiris mengenai pengaruh *Financial Distress* terhadap Kebijakan Dividen dengan *Cash Holding* sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2024.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik analisis jalur (*path analysis*) berbasis regresi linier. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Sampel dipilih menggunakan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel penelitian 30 perusahaan yang memenuhi kriteria.

Hasil pengujian menunjukkan *Financial Distress* berpengaruh signifikan terhadap *Cash Holding* dan Kebijakan Dividen. Sedangkan, *Cash Holding* tidak berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Sehingga, *Cash Holding* tidak mampu memediasi pengaruh *Financial Distress* terhadap Kebijakan Dividen. Melalui uji mediasi menunjukkan *Cash Holding* tidak mampu memediasi pengaruh *Financial Distress* terhadap Kebijakan Dividen. Hal tersebut mengindikasikan dalam kondisi kesulitan keuangan, keputusan pengurangan jumlah dividen dilakukan secara langsung oleh manajemen tanpa melalui mekanisme perantara *Cash Holding*, yang mana *Cash Holding* dialokasikan untuk motif kehati-hatian (*precautionary motive*) operasional.

Kata Kunci: *Financial Distress*, Kebijakan Dividen, *Cash Holding*, *Consumer Non-Cyclicals*, Analisis Jalur

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat, karunia, dan hidayah-Nya, penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH FINANCIAL DISTRESS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN CASH HOLDING SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA” dengan baik. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Pada kesempatan ini, penyusun ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bimbingan, arahan, serta dukungan baik secara moril maupun materiil dalam penyelesaian skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU. selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur sekaligus Dosen Pembimbing Utama yang telah memberikan saran, nasihat, serta bimbingan kepada penyusun hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Ibu Prof. Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

4. Seluruh Dosen dan Staf Pengajar Jurusan Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
5. Kedua Orang Tua, Kakak, serta Keponakan tercinta yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dan dukungan moril maupun materiil yang tak terhingga nilainya bagi penyusun.
6. Sahabat-sahabat tersayang: Sabrina, Nadia, Lita, Fadya, Aryo, Ferdy, Damar, Nanda, Dian yang selalu memberikan semangat, dukungan, kebersamaan, dan bantuan selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh pihak yang telah membantu dan meluangkan waktunya demi terselesaikannya skripsi ini yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu.

Penyusun menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi perkembangan ilmu pengetahuan dan semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, Agustus 2026

Naini Siseptya Syafaati

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR GRAFIK	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR TABEL.....	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Penelitian terdahulu	14
2.2 Landasan Teori	20
2.2.1 Singnalling Theory	20
2.2.2 Trade Off Theory	21
2.2.3 <i>Financial Distress</i>	22
2.2.4 Kebijakan Dividen	29
2.2.5 <i>Cash holding</i>	33
2.3 Hubungan Antar Variabel	37
2.3.1 Pengaruh <i>financial distress</i> terhadap <i>cash holding</i>	37
2.3.2 Pengaruh <i>financial distress</i> terhadap kebijakan dividen.....	39
2.3.3 Pengaruh <i>cash holding</i> terhadap kebijakan dividen	40
2.3.4 Pengaruh <i>cash holding</i> dalam memediasi <i>financial distress</i> terhadap kebijakan dividen.....	41
2.4 Kerangka Konseptual	42
2.5 Hipotesis.....	43
BAB III METODE PENELITIAN	44
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	44
3.1.1 Variabel Terikat (Variabel Dependent).....	44

3.1.2 Variabel Bebas (Variabel Independent).....	44
3.1.3 Variabel Mediasi	45
3.2 Teknik Penentuan Sampel	46
3.2.1 Populasi.....	46
3.2.2 Sampel	47
3.3 Teknik Pengumpulan Data	49
3.3.1 Jenis Data.....	49
3.3.2 Sumber Data	50
3.3.3 Prosedur Pengumpulan Data.....	50
3.4 Metode Analisis	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	60
4.1 Hasil Penelitian	60
4.1.1 Deskripsi Objek Penelitian	60
4.1.2 Analisis Deskriptif Statistik	67
4.1.3 Uji Normalitas.....	69
4.1.4 Uji Asumsi Klasik.....	70
4.1.5 Uji Hipotesis	73
4.1.6 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	77
4.1.7 Uji Mediasi (Sobel Test)	78
4.2 Pembahasan	79
4.2.1 Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap <i>Cash Holding</i>	79
4.2.2 Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	81
4.2.3 Pengaruh <i>Cash Holding</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	82
4.2.4 Pengaruh <i>Cash Holding</i> dalam memediasi hubungan <i>Financial Distress</i> terhadap Kebijakan Dividen	84
BAB V PENUTUP	86
5.1 Kesimpulan	86
5.2 Saran	87
DAFTAR PUSTAKA.....	88
LAMPIRAN.....	93

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Dividen Payout Ratio Sektor Consumer Non-Cycliclas 2019-2024	
.....	3

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	42
Gambar 3. 1 Kerangka Konseptual Persamaan Model.....	56

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Rata-rata Leverage sektor Consumer Non-Cyclicals 2019-2024	3
Tabel 3. 1 Seleksi Sampel Penelitian.....	48
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan	49
Tabel 3. 3 Kriteria Autokorelasi Durbin-Watson	54
Tabel 4. 1 Hasil Data Financial Distress Dummy 2019-2024.....	62
Tabel 4. 2 Hasil Data Cash Holding Tahun 2019-2024.....	64
Tabel 4. 3 Hasil Data Kebijakan Dividen Tahun 2019-2024.....	66
Tabel 4. 4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	67
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas	69
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas setelah Outlier.....	70
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolonieritas	71
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	71
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi	72
Tabel 4. 10 Hasil Uji F Persamaan Regresi Model 1	73
Tabel 4. 11 Hasil Uji F Persamaan Regresi Model 2	74
Tabel 4. 12 Hasil Uji T Persamaan Model 1.....	75
Tabel 4. 13 Hasil Uji T Persamaan 2	76
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan Regresi 1	77
Tabel 4. 15 Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan Regresi 2	77
Tabel 4. 16 Hasil Uji Sobel.....	79