

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING*
(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Dan Konsumsi Di
Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI



Oleh :

**ZUNI ROCHMAWATI
18012010028/FEB/EM**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2022**

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING*
(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Dan Konsumsi Di
Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Untuk Menyusun Skripsi S-1 Program Studi Manajemen**



Oleh :

**ZUNI ROCHMAWATI
18012010028/FEB/EM**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2022**

SKRIPSI

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*
(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Dan Konsumsi Di Bursa Efek
Indonesia)**


Disusun Oleh :

ZUNI ROCHMAWATI
18012010028/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 : 26 Juli 2022

Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing Utama


Sulastri Irbayuni, S.E., M.M.
NIP. 196206161989032001


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

Mengetahui,

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



Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E., M.T.
NIP. 195908281990031001

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Zuni Rochmawati

NPM : 18012010028

Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa SKRIPSI yang berjudul:

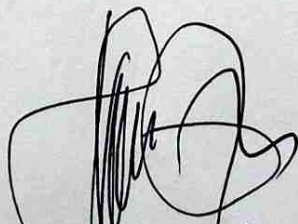
“PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Dan Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia).”

Merupakan hasil karya tulis ilmiah sendiri dan bukan merupakan karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik oleh pihak lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh tanggung jawab dan saya bersedia menerima konsekuensi apapun sesuai aturan yang berlaku apabila dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Surabaya, 12 Agustus 2022

Mengetahui,
Dosen Pembimbing



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

Yang menyatakan,



Zuni Rochmawati
NPM. 18012010028

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang hingga saat ini masih memberikan nikmat iman dan kesehatan sehingga penulis dapat diberi kesempatan yang luar biasa untuk menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Penyusunan skripsi ini diajukan untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi di Bursa Efek Indonesia)”**.

Dalam penulisan skripsi ini tentu saja melibatkan beberapa pihak yang telah membantu baik secara materil maupun moril, serta mendukung, membimbing, dan memberikan pengarahan sehingga skripsi ini dapat selesai dengan maksimal. Maka dari itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. **Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT.**, Selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. **Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, SE., MT.**, Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

3. **Ibu Sulastri Irbayuni, SE., MM.,** Selaku Koordinator Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. **Ibu Prof. Dr. Yuniningsih, SE., MSi.,** Selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan banyak bimbingan, nasihat, dan arahan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi hingga dapat menyelesaikan skripsi dengan maksimal.
5. **Ibu Dra. Ec. Nuruni Ika Kusuma Wardhani, MM.,** Selaku Dosen Wali penulis.
6. Segenap staf Dosen Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan banyak pengetahuan serta kesempatan dalam menimba ilmu selama masa perkuliahan.
7. Kedua orang tua, dan kakak tercinta Retno Agustiya Rini, serta keluarga besar penulis yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan materiil maupun moril kepada penulis selama proses pengerjaan skripsi hingga skripsi terselesaikan dengan baik dan maksimal.
8. Untuk diri sendiri, yang selalu berusaha semangat dan kuat serta tidak menyerah melawan rasa malas walaupun banyak godaan serta dorongan untuk terus menunda menyelesaikan skripsi.
9. Sellya Nadissa (Sellya), Nindita Fadlilah (Dita), Putri Agustin (Iyomm) sebagai sahabat dan teman penulis yang selalu membantu memberikan

dukungan moril serta membantu penulis untuk tetap semangat dalam menyelesaikan skripsi hingga akhir pengerjaan.

10. Untuk *all member* BTS, Seventeen dan drama-drama Korea serta film-film kesayangan penulis, terimakasih banyak telah memberikan penulis semangat ketika penulis merasa *down*. Untuk selalu mengembalikan *mood* ketika merasa lelah dalam proses mengerjakan skripsi ini.

11. Dan seluruh teman-teman se-angkatan penulis yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang juga membantu penulis dalam proses pengerjaan skripsi hingga akhir pengerjaan.

Selain itu, penulis juga menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna, maka dari itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan penulisan skripsi ini. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Wassalamualaikum Wr.Wb.

Sidoarjo, 01 Agustus 2022,

Zuni Rochmawati
18012010028

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN PENGESAHAN	
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAKSI	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	15
1.3 Tujuan Penelitian	16
1.4 Manfaat Penelitian	17
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	19
2.1 Penelitian Terdahulu	19
2.2 Landasan Teori.....	25
2.2.1 Teori Sinyal (Signalling Theory).....	25
2.2.2 Kebijakan Dividen	26
2.2.3 Likuiditas	31
2.2.4 <i>Leverage</i>	35
2.2.5 Profitabilitas.....	40
2.3 Hubungan Antar Variabel	44
2.3.1 Hubungan Antara Likuiditas Terhadap Profitabilitas.....	44
2.3.2 Hubungan Antara <i>Leverage</i> Terhadap Profitabilitas	46
2.3.3 Hubungan Antara Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen	47
2.3.4 Hubungan Antara <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen	48
2.3.5 Hubungan Antara Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	50
2.3.6 Hubungan Antara Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening	51

2.3.7 Hubungan Antara Leverage Terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening	52
2.4 Kerangka Konseptual	54
2.5 Hipotesis	54
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	56
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran	56
3.1.1 Variabel Dependen	57
3.1.2 Variabel Independen.....	57
3.1.3 Variabel Intervening	59
3.2 Teknik Penentuan Sampel.....	60
3.2.1 Populasi	60
3.2.2 Sampel	60
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	63
3.3.1 Jenis Data.....	63
3.3.2 Sumber Data	63
3.3.3 Pengumpulan Data.....	64
3.4 Teknik Analisis dan Pengujian Hipotesis	64
3.4.1 Teknik Analisis Data	64
3.4.2 Analisis Jalur (Path Analysis).....	65
3.4.3 Uji Asumsi Klasik	72
3.4.4 Uji Hipotesis	75
3.4.5 Uji Deteksi Pengaruh Mediasi (Intervening).....	76
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	78
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	78
4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	78
4.1.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia	83
4.1.3 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia.....	83
4.1.4 Gambaran Umum Perusahaan Sampel	86
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	91
4.2.1 Kebijakan Dividen (Y) Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi	91
4.2.2 Leverage (X2) Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi.....	96

4.2.3 Profitabilitas (Z) Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi.....	98
4.3 Analisis dan Uji Hipotesis	100
4.3.1 Uji Outlier.....	100
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	102
4.3.3 Analisis Jalur (Path Analysis).....	110
4.3.4 Uji Hipotesis	114
4.3.5 Uji Deteksi Pengaruh Mediasi (Intervening).....	122
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian	133
4.4.1 Pengaruh Likuiditas (X ₁) Terhadap Profitabilitas (Z)	133
4.4.2 Pengaruh Leverage (X ₂) Terhadap Profitabilitas (Z).....	135
4.4.3 Pengaruh Likuiditas (X ₁) Terhadap Kebijakan Dividen (Y)	136
4.4.4 Pengaruh Leverage (X ₂) Terhadap Kebijakan Dividen (Y).....	138
4.4.5 Pengaruh Profitabilitas (Z) Terhadap Kebijakan Dividen (Y)	140
4.4.6 Pengaruh Likuiditas (X ₁) Terhadap Kebijakan Dividen (Y) Melalui Profitabilitas (Z) Sebagai Variabel Intervening	141
4.4.7 Pengaruh Leverage (X ₂) Terhadap Kebijakan Dividen (Y) Melalui Profitabilitas (Z) Sebagai Variabel Intervening	143
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	144
5.1 Kesimpulan	144
5.2 Saran	146
DAFTAR PUSTAKA	148
LAMPIRAN.....	154

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data DPR Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi Tahun 2017 – 2020	6
Tabel 3.1 Pemilihan Sampel.....	61
Tabel 3.2 Perusahaan Hasil Pemilihan Sampel.....	62
Tabel 4.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	85
Tabel 4.2 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi Periode 2017 - 2020.....	93
Tabel 4.3 <i>Quick Ratio</i> (QR) Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi Periode 2017 - 2020	95
Tabel 4.4 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi Periode 2017 - 2020.....	97
Tabel 4.5 <i>Return On Equity</i> (ROE) Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi Periode 2017 - 2020	99
Tabel 4.6 Uji Outlier	101
Tabel 4.7 Uji Normalitas	103
Tabel 4.8 Uji Multikolinieritas	104
Tabel 4.9 Collinearity Diagnostics ^a	105
Tabel 4.10 Uji Heteroskedastisitas	107
Tabel 4.11 Uji Autokorelasi	109
Tabel 4.12 Hasil Regresi Berganda Struktur Persamaan I.....	110
Tabel 4.13 Hasil Regresi Berganda Struktur Persamaan II.....	112
Tabel 4.14 Uji t Struktur Persamaan I.....	115
Tabel 4.15 Uji t Struktur Persamaan II	116
Tabel 4.16 Uji F Struktur Persamaan I.....	118
Tabel 4.17 Uji F Struktur Persamaan II	118
Tabel 4.18 Uji Koefisien Determinasi (R^2) Struktur Persamaan I.....	120
Tabel 4.19 Uji Koefisien Determinasi (R^2) Struktur Persamaan II.....	121

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	54
Gambar 3.1 Diagram Jalur	66
Gambar 3.2 Diagram Jalur Sub Struktur 1	67
Gambar 3.3 Sub Struktur 1 :Diagram Jalur X_1 Terhadap Z	67
Gambar 3.4 Sub Struktur 1 : Diagram Jalur X_2 Terhadap Z	68
Gambar 3.5 Diagram Jalur Sub Struktur 2	68
Gambar 3.6 Sub Struktur 2 : Diagram Jalur X_1 Terhadap Y	69
Gambar 3.7 Sub Struktur 2 : Diagram Jalur X_2 Terhadap Y	69
Gambar 3.8 Sub Struktur 2 : Diagram Jalur Z Terhadap Y	70
Gambar 3.9 Sub Struktur 2 : Diagram Jalur X_1 Terhadap Y dan X_1 Terhadap Y melalui Z	70
Gambar 3.10 Sub Struktur 2 : Diagram Jalur X_2 Terhadap Y dan X_2 Terhadap Y melalui Z	71
Gambar 4.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	84
Gambar 4.2 Kurva Durbin Watson	108
Gambar 4.3 Diagram Jalur Persamaan Struktural I.....	123
Gambar 4.4 Diagram Jalur Persamaan Struktural II	124
Gambar 4.5 Diagram Jalur Keseluruhan	125
Gambar 4.6 Pengaruh Langsung X_1 Terhadap Y	126
Gambar 4.7 Pengaruh Tidak Langsung X_1 Terhadap Y melalui Z	126
Gambar 4.8 Uji Sobel Test X_1 terhadap Y melalui Z.....	128
Gambar 4.9 Pengaruh Langsung X_1 Terhadap Y	129
Gambar 4.10 Pengaruh Tidak Langsung X_2 Terhadap Y melalui Z	130
Gambar 4.11 Uji Sobel Test X_2 terhadap Y melalui Z.....	132

DAFTAR LAMPIRAN

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL *INTERVENING*
(Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Dan Konsumsi Di
Bursa Efek Indonesia)**

Oleh :

**ZUNI ROCHMAWATI
18012010028/FEB/EM**

ABSTRAKSI

Kebijakan Dividen merupakan cara untuk memutuskan seberapa banyak uang atau profit yang dihasilkan akan dibayarkan kepada pemegang saham sebagai *return* atau keuntungan dan berapa banyak yang akan disimpan sebagai pendapatan cadangan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis, mengetahui, menguji dan membuktikan secara empiris dari 1) pengaruh Likuiditas terhadap Profitabilitas, 2) pengaruh *Leverage* terhadap Profitabilitas, 3) pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen, 4) pengaruh *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen, 5) pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen, dan 6) pengaruh Likuiditas dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas sebagai variabel *intervening*.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017 – 2020 yang berjumlah 64 perusahaan. Metode pemilihan sampel yang digunakan yaitu metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh sampel sebanyak 20 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan yaitu analisis jalur (*Path Analysis*) dan dengan bantuan Uji Sobel (*Sobel Test*) atau Uji Deteksi Pengaruh Mediasi (*Intervening*).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) Likuiditas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas, (2) *Leverage* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Profitabilitas, (3) Likuiditas tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen, (4) *Leverage* tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen, (5) Profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen, (6) Profitabilitas mampu memediasi pengaruh Likuiditas dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen

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