

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET TERHADAP DIVIDEN TUNAI DENGAN  
LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**S K R I P S I**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Akuntansi



Oleh :

**MULIA RAMADHANY**  
**NIM : 2014310376**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2018**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET TERHADAP DIVIDEN TUNAI DENGAN  
LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**S K R I P S I**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Akuntansi



Oleh :

**MULIA RAMADHANY**  
**NIM : 2014310376**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS  
SURABAYA  
2018**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET TERHADAP DIVIDEN TUNAI DENGAN  
LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**Diajukan oleh :**

**MULIA RAMADHANY**

**2014310376**

**Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan**

**Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 05 Februari 2018**



**(Erida Herlina, SE., M.Si.)**

## **S K R I P S I**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET TERHADAP DIVIDEN TUNAI DENGAN  
LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**Disusun oleh:**

**MULIA RAMADHANY**

**NIM : 2014310376**

Dipertahankan di depan Tim Pengudi  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
Pada tanggal 14 Februari 2018

**Tim Pengudi**

**Ketua : Diyah Pujiati, S.E., M.Si.**

**Sekretaris : Erida Herlina, S.E., M.Si.**

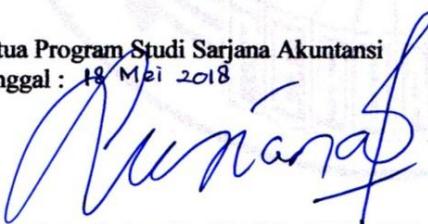
**Anggota : Dewi Murdiawati, S.E., M.M.**

## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Mulia Ramadhany  
Tempat, Tanggal Lahir : Kebumen, 2 Februari 1996  
N.I.M : 2014310376  
Program Studi : Akuntansi  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Investment Opportunity Set Terhadap Dividen Tunai Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi.

**Disetujui dan diterima dengan baik oleh :**

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi  
Tanggal : 18 Mei 2018

  
(Dr. Luciana Spica Almilia S.E., M.Si., QIA, CPSAK.)

Dosen Pembimbing  
Tanggal : 18 Mei 2018

  
(Erida Herlina, SE., M.Si.)

## **HALAMAN MOTTO**

*"If There's A Shadow, There Must Be Light"*

*Do the best and pray. God will take care of the rest.*



## **HALAMAN PERSEMPAHAN**

*Yang utama dari Segalanya...*

*Sujud syukur kepada Allah SWT telah memberi kesempatan untuk menempuh studi di perguruan tinggi serta memberiku kekuatan sehingga skripsi yang sederhana ini akhirnya terselesaikan.*

*Kupersembahkan karya sederhana ini kepada orang-orang terkasih  
Ibu, Ayah dan Adikku Tercinta*

*Terima kasih tak terhingga atas segala dukungan, kasih sayang dan doa yang tiada henti. Kalian adalah alas an terbesar bagiku untuk selalu melakukan yang terbaik dan tak menyerah dengan kata lelah. Maaf jika selama ini belum bisa menjadi anak dan kakak yang membanggakan untuk kalian, karya sederhana ini bukanlah akhir, melainkan kan awal dari impian yang selalu kujanjikan pada kalian. Tetaplah setia menemaniku menggapai cita dan menjadi penghibur paling setia selayaknya sebuah ungkapan "other things may change us but we start and end with family".*

*My Second Family*

*Dhona, Tyara, Mama Helda terima kasih sudah menjadi selayaknya keluarga menerima baik dan burukku. Kalian yang selalu ada ketika rumah terlalu jauh untuk tempat bercerita. Untuk semua kenangan berharga bersama kalian, terima kasih.....*

*Sahabat-sahabatku Tercinta*

*Sahabat -sahabat ku tercinta, entah bagaimana cerita kita bisa bertemu. Lusi, Lia, Alpi, Raras terima kasih sudah menjadi bagian manis selama masa kuliah yang sulit . Terima kasih sudah menjadi penyemangat dari semasa kita sibuk kuliah hingga tugas akhir ini selesai. Semoga persahabatan kita tidak akan berakhir meski pun suatu saat kita menempuh jalan hidup masing-masing.*

*Unit Kegiatan Kerohanian Islam*

*Terima kasih untuk teman-teman UKKI 15/16 Bagus, Shinta, Dickha, Rusita yang masih selalu mengingat kebersamaan kita selama berorganisasi dulu dan tetap saling memberi semangat dan perhatian satu sama lain.*

### *My BEM Family*

Thank's a lot for my BEM family 16/17 (Alien, Raras, Sandhi, Tutut, Mawar, Andikha, Azalia, Rika, Cece, Kevin, Gabryan) pada akhirnya kita lulus juga guys ingat dulu kita sempat janji bakal foto wisuda bareng. Kenangan satu periode bersama kalian luar biasa dari canda tawa, tangis, berdebat satu sama lain tapi akhirnya kenangan itu yang membuat kita rindu ketika masa jabatan harus berakhir. Terima kasih sudah saling mendukung di tengah kesibukan masing-masing and see you on top guys.....



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena berkat Rahmat dan Karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW, kepada keluarganya, kepada para sahabatnya, hingga kepada umatnya hingga akhir zaman, Amin.

Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan sarjana jurusan akuntansi. Judul yang penulis ajukan adalah “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Dividen Tunai Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi”. Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis dengan senang hati menyampaikan terima kasih kepada :

1. Dr. Lutfi, S.E., M.Fin selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi yang telah mengesahkan secara resmi judul penelitian sebagai bahan penulisan skripsi sehingga penulisan skripsi berjalan dengan lancar.
3. Erida Herlina, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu penulisan skripsi sehingga penulisan skripsi ini berjalan dengan lancar.
4. Diyah Pujiati, S.E., M.Si. dan Dewi Murdiawati, S.E., M.M., selaku Dosen Pengaji skripsi yang senantiasa membantu dan membimbing dalam proses penyelesaian revisi perbaikan dalam penelitian ini.
5. Bapak/Ibu Dosen yang telah membantu kelancaran penulisan skripsi ini, yang telah mengajar, memberikan ilmu kepada penulis selama menjadi mahasiswa di STIE Perbanas Surabaya.
6. Seluruh karyawan STIE Perbanas Surabaya atas kerjasamanya selama ini.

7. Teman-teman satu bimbingan, temen-teman seperjuangan skripsi serta teman-teman yang telah memberikan dukungan moral kepada peneliti sehingga dapat menyelesaikan penulisan dengan lancar dan tepat waktu.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharap kritik dan saran yang membangun dari semua pihak demi sempurnanya penelitian ini. Dengan demikian penulis berharap semoga penelitian ini dapat memberikan kontribusi dan manfaat bagi dunia pendidikan dan bagi penulis pada khususnya serta pada pembaca secara umum.



Surabaya, 09 Mei 2018

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GRAFIK .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xvii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1    Latar Belakang Masalah .....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	7
1.3    Tujuan Penelitian.....	8
1.4    Manfaat Penelitian.....	8
1.5    Sistematika Penulisan Skripsi .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>11</b>
2.1    Penelitian Terdahulu .....	11
2.2    Landasan Teori.....	26
2.3    Kerangka Pemikiran .....	40
2.4    Hipotesis Penelitian .....	41
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>42</b>
3.1    Rancangan Penelitian .....	42
3.2    Batasan Penelitian .....	42
3.3    Identifikasi Variabel .....	43
3.4    Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	44

3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel .....	47
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data .....	47
3.7	Teknik Analisis Data .....	48
<b>BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA ...</b>		<b>55</b>
4.1	Gambaran Subyek Penelitian .....	55
4.2	Analisis Data.....	59
4.3	Pembahasan.....	88
<b>BAB V PENUTUP .....</b>		<b>100</b>
5.1	Kesimpulan.....	100
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	101
5.3	Saran.....	101

**DAFTAR RUJUKAN**

**LAMPIRAN**



## **DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1	Matrix Penelitian Terdahulu	25
Tabel 4.1	Pemilihan Sampel Penelitian	56
Tabel 4.2	Daftar Sampel Perusahaan	58
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Dividen Tunai (DPR)	59
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif Profitabilitas (ROA)	61
Tabel 4.5	Statistik Deskriptif <i>Leverage</i> (DER)	63
Tabel 4.6	Statistik Deskriptif <i>Investment Opportunity Set</i> (MBVE)	65
Tabel 4.7	Statistik Deskriptif Likuiditas (CR)	67
Tabel 4.8	Hasil Uji Normalitas ROA (X1), DPR (Y) dan CR (Z)	70
Tabel 4.9	Hasil Uji Normalitas DER (X2), DPR (Y) dan CR (Z)	70
Tabel 4.10	Hasil Uji Normalitas MBVE (X3), DPR (Y) dan CR (Z)	71
Tabel 4.11	Hasil Uji Multikolinieritas Regresi ROA (X1), DPR (Y) dan CR (Z)	72
Tabel 4.12	Hasil Uji Multikolinieritas Regresi DER (X2), DPR (Y) dan CR (Z)	72
Tabel 4.13	Hasil Uji Multikolinieritas Regresi MBVE (X3), DPR (Y) dan CR (Z)	73
Tabel 4.14	Hasil Uji Heterokedastisitas Regresi ROA (X1), DPR (Y) dan CR (Z)	74
Tabel 4.15	Hasil Uji Heterokedastisitas Regresi DER (X2), DPR (Y) dan CR (Z)	74

Tabel 4.16Hasil Uji Heterokedastisitas Regresi MBVE (X3), DPR (Y) dan CR (Z)	74
Tabel 4.17Hasil Uji Autokorelasi Regresi ROA (X1), DPR (Y) dan CR (Z)	75
Tabel 4.18Hasil Uji Autokorelasi Regresi DER (X2), DPR (Y) dan CR (Z)	76
Tabel 4.19Hasil Uji Autokorelasi Regresi MBVE (X3), DPR (Y) dan CR (Z)	76
Tabel 4.20 Hasil Uji Regresi ROA (X1), DPR (Y) dan CR (Z)	77
Tabel 4.21 Hasil Uji Regresi DER (X2), DPR (Y) dan CR (Z)	79
Tabel 4.22 Hasil Uji Regresi MBVE (X3), DPR (Y) dan CR (Z)	81
Tabel 4.23 Rekapitulasi Hasil Penelitian	87

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran

40



## **DAFTAR GRAFIK**

Grafik 4.1	Grafik Dividen Tunai (DPR) Tahun 2012-2016	60
Grafik 4.2	Grafik Profitabilitas (ROA) Tahun 2012-2016	62
Grafik 4.3	Grafik <i>Leverage</i> (DER) Tahun 2012-2016	64
Grafik 4.4	Grafik Investment Opportunity Set Tahun 2012-2016	66
Grafik 4.5	Grafik Likuiditas (CR) Tahun 2012-2016	68



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 : Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2012-2016

Lampiran 2 : Tabulasi Data

Lampiran 3 : Hasil Uji Statistik SPSS



**THE EFFECT OF PROFITABILITY, LEVERAGE AND INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET ON CASH DIVIDEND WITH LIQUIDITY AS A  
MODERATING VARIABLE**

**Mulia Ramadhany**  
STIE Perbanas Surabaya  
[2014310376@students.perbanas.ac.id](mailto:2014310376@students.perbanas.ac.id)

**ABSTRACT**

*This study aims to determine the effect of profitability, leverage and investment opportunity set against cash dividend with liquidity as a moderation variable. This research was conducted at a manufacturing company listed on Indonesia Stock Exchange during 2012-2016. The number of samples used in this study were 37 companies with purposive sampling method. The data analysis technique used is moderation regression analysis. The results of this study indicate that the variables of profitability, leverage and investment opportunity sets affect cash dividends. Liquidity affects the relationship between profitability and leverage to cash dividends while liquidity does not affect the relationship between investment opportunity sets against cash dividends.*

**Keywords:** Cash Dividend, Profitability, Leverage, Investment Opportunity Set, Liquidity

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN INVESTMENT  
OPPORTUNITY SET TERHADAP DIVIDEN TUNAI DENGAN LIKUIDITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**Mulia Ramadhany**  
STIE Perbanas Surabaya  
[2014310376@students.perbanas.ac.id](mailto:2014310376@students.perbanas.ac.id)

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage* dan *investment opportunity set* terhadap dividen tunai dengan likuiditas sebagai variabel moderasi. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2012-2016. Jumlah sampel yang digunakan pada penelitian ini sebanyak 37 perusahaan dengan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi moderasi. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, *leverage* dan *investment opportunity set* berpengaruh terhadap dividen tunai. Likuiditas mempengaruhi hubungan antara profitabilitas dan *leverage* terhadap dividen tunai sedangkan likuiditas tidak mempengaruhi hubungan antara *investment opportunity set* terhadap dividen tunai.

**Kata kunci :** Dividen Tunai, Profitabilitas, *Leverage*, *Investment Opportunity Set*, Likuiditas