

**PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI PEMODERASI**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Salah Satu Persyaratan  
untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Ahmad Dahlan  
Yogyakarta



Disusun Oleh:  
Rahma Agustina  
NIM: 1900012241

**PRODI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AHMAD DAHLAN YOGYAKARTA  
Mei, 2023**

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Persetujuan Tugas Akhir  
Lamp : 1 bendel

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Ahmad Dahlan  
Jln. Kapas 9 Semaki Yogyakarta

Setelah melaksanakan pembimbingan tugas akhir, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa tugas akhir Saudara:

Nama : Rahma Agustina  
NIM : 1900012241  
Program Studi : ~~EP / MANAJEMEN~~ AKUNTANSI \*  
Judul Tugas Akhir : " Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi "

Dinyatakan telah selesai dan dapat dilakukan ujian dalam sidang pendadaran.

Yogyakarta, 30 April 2023  
Pembimbing,



Andreas Vernando, S.E., M.Sc.

\* coret yang tidak perlu

**PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI  
PEMODERASI**

Diajukan Oleh  
Rahma Agustina  
NIM: 1900012241


Skripsi ini telah dipertahankan dan diskusikan di depan  
dewan penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Ahmad Dahlan Yogyakarta  
Tanggal 24 Mei 2023  
yang terdiri dari:



Indah Kurniawati, S.E., M.Si.  
Ketua




Andreas Vermandó, S.E., M.Sc.  
Anggota



Sartini, S.E., M.SAccd, Ph.D., Ak., CA.  
Anggota

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Ahmad Dahlan



Dini Yuniarti, S.E., M.Si., CIQR.  
NIY. 60960144

## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan hal-hal tersebut diatas yakni mengakui karya orang lain seolah-olah sebagai karya saya sendiri, maka dengan ini saya menyatakan menarik skripsi saya, selanjutnya ijazah dan gelar yang telah saya terima dari universitas saya nyatakan gugur.

Soyakarta, 24 Mei 2023

Yang menyatakan



METERAI  
TEMPEL

Rahma Agustina  
1900012241

Saksi 1, Ketua Tim Penguji

Indah Kurniawati, S.E., M.Si.  
Ketua

Saksi 2, Anggota Tim Penguji

Andreas Verriando, S.E., M.Sc.  
Anggota

Saksi 3, Anggota Tim Penguji

Sartini, S.E., M.SAcc., Ph.D., Ak., CA.  
Anggota

## Pernyataan Tidak Plagiat

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Rahma Agustina

NIM : 1900012241

Email : Rahma1900012241@webmail.uad.ac.id

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Judul Tesis : "Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi"

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah mendapatkan gelar kesarjanaan baik di Universitas Ahmad Dahlan maupun di institusi pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini bukan saduran/terjemahan melainkan merupakan gagasan, rumusan, dan hasil pelaksanaan penelitian dan implementasi saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing akademik dan narasumber penelitian.
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 sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya saya ini, serta sanksi lain yang sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Ahmad Dahlan.

Yogyakarta, 29 Mei 2023

Yang Menyatakan



(Rahma Agustina)



### PERNYATAAN PERSETUJUAN AKSES

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rahma Agustina

NIM : 1900012241

Email : rahma1900012241@webmail.uad.ac.id

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Akuntansi


Judul tugas akhir : Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi

Dengan ini saya menyerahkan hak *sepenuhnya* kepada Perpustakaan Universitas Ahmad Dahlan untuk menyimpan, mengatur akses serta melakukan pengelolaan terhadap karya saya ini dengan mengacu pada ketentuan akses tugas akhir elektronik sebagai berikut

Saya (~~mengijinkan~~/~~tidak mengijinkan~~)\* karya tersebut diunggah ke dalam Repository Perpustakaan Universitas Ahmad Dahlan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 31 Mei 2023

  
Rahma Agustina

Mengetahui,  
Pembimbing

  
Andreas Vernando SE, M.Sc.

## **MOTTO**

*“The best way to get started is to quit talking and begin doing.”*

(Walt Disney)

”Barang siapa yang bersungguh-sungguh berjalan pada jalannya maka pasti ia akan sampai pada tujuannya.”

*“ Do something today that your future self will thank you for”*

# حَمْدُ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua saya yang telah merawat dan membesarkan saya, memberikan kasih sayang, nasihat, dukungan baik moril maupun materiil dan doa yang selalu mengiringi perjalanan hidup saya. Terimakasih yang sebesar-besarnya kepada kedua orang tua yaitu Bapak Sutejo dan Ibu Suparti sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan semoga semua doa baik dapat dikabulkan oleh Allah SWT. Terimakasih kepada semua dosen Akuntansi terutama dosen pembimbing skripsi saya yaitu Bapak Andreas Vernando S.E. Untuk semua keluarga besar yang ada di Ngawi yaitu nenek saya Ibu Sumini, Alm. kakek saya yaitu Bapak Sumitro, kakak saya yaitu Anggri Wahyuni, dan keponakan saya yaitu Khenzie. Terimakasih kepada semua pihak yang telah mendukung saya dalam penulisan skripsi ini, semua teman-teman saya dan semua pembelajaran yang telah saya lalui.



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadirat Allah SWT yang mana telah memberikan nikmat, rahmat dan hidayah-Nya. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan baik. Sholawat beserta salam tak lupa penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah menunjukkan dari zaman kegelapan sampai zaman terang benderang saat ini. Skripsi dengan judul Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas Sebagai pemoderasi ini disusun untuk memenuhi persyaratan menyelesaikan Program Studi Sarjana (S1) Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Ahmad Dahlan.

Penulis menyadari tanpa adanya bimbingan, arahan, bantuan serta doa dari berbagai pihak, skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis berkesempatan untuk mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Muchlas, M.T. selaku Rektor Universitas Ahmad Dahlan.
2. Ibu Dr. Dini Yuniarti, S.E., M.Si., CIQnR selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Ahmad Dahlan
3. Ibu Sartini Wardiwyono, S.E., M.S.Acc., Ph.D., Ak., CA.selaku Kaprodi Akuntansi Universitas Ahmad Dahlan
4. Bapak Andreas Vernando, S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan nasehat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Indah Shofiyah, S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam proses perkuliahan.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Ahmad Dahlan yang telah memberikan ilmu pengetahuan, wawasan, dan inspirasi kepada penulis.
7. Seluruh Karyawan dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Ahmad Dahlan yang telah memberikan kemudahan dalam menyelesaikan masalah birokrasi dan administrasi perkuliahan.
8. Kedua orang tua tercinta, Bapak Sutejo dan Ibu Suparti yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materil, doa, dan kasih sayang serta harapan yang tidak terhingga kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
9. Semua keluarga besar yang ada di Ngawi terutama nenek saya yaitu Ibu Sumini, Alm. kakek saya yaitu Bapak Sumitro, kakak saya yaitu Anggri Wahyuni dan keponakan saya Khenzie serta semua saudara saya yang telah mendukung dan selalu mendoakan penulis setiap saat.
10. Seluruh anggota kelas Akuntansi E angkatan 2019 yang telah memberikan banyak pembelajaran dan kenangan yang tidak terlupakan

11. Semua teman-teman seperjuangan skripsi yaitu Kurata ayu, Aulia, dan teman-teman lain yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu atas dukungan dan kerjasamanya selama ini.
12. Semua teman-teman SD, SMP, SMA, kuliah dan teman-teman KKN saya yang selalu mendukung dan memberikan motivasi dalam penulisan skripsi ini.
13. Semua teman-teman kost saya yang telah mendukung dan memberikan arahan dalam penulisan skripsi.
14. Semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu terima kasih telah mendoakan dan membantu dalam penulisan skripsi ini.
15. *Last but not least, I wanna thank to myself, I'm grateful for all the accomplishments I make a every day.*

Penulis menyadari skripsi ini memiliki keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran sebagai masukan bagi penulis. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan

Yogyakarta, 24 Mei 2023

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
INTISARI.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Batasan Masalah.....	5
1.4 Tujuan penelitian.....	5
1.5 Manfaat penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7

2.1	Landasan Teori.....	7
2.1.1	Kebijakan Dividen .....	7
2.1.2	Leverage.....	7
2.1.3	Likuiditas .....	8
2.1.4	Ukuran Perusahaan .....	9
2.1.5	Profitabilitas.....	9
2.1.6	Teori agensi.....	10
2.1.7	Teori Sinyal.....	12
2.2	Kajian Empiris .....	13
2.3	Rerangka Pemikiran .....	17
2.4	Pengembangan Hipotesis .....	18
BAB III METODA PENELITIAN .....		25
3.1	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan sampel.....	25
3.2	Jenis Data, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	25
3.3	Definisi Operasional dan pengukuran variabel .....	26
3.4	Teknik Analisis.....	27
3.4.1	Analisis regresi data panel .....	27
3.4.2.	Uji asumsi klasik.....	32
3.4.3	Uji Hipotesis .....	34
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		34

4.1	Prosedur Pemilihan Sampel.....	36
4.2.	Statistik Deskriptif.....	37
4.3	Pemilihan Metode Analisis .....	41
4.4	Pengujian Asumsi Klasik .....	43
BAB V PENUTUP.....		53
5.1	Kesimpulan.....	53
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	54
5.3	Saran atau Implikasi Penelitian yang Akan Datang .....	54
DAFTAR PUSTAKA .....		55
LAMPIRAN.....		60

## INTISARI

Penelitian ini mengangkat isu pengaruh *leverage*, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen dengan profitabilitas sebagai pemoderasi berdasarkan fenomena praktik yang terjadi pada perusahaan manufaktur di Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Leverage, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen dengan profitabilitas sebagai pemoderasi dimana kebijakan dividen merupakan salah satu hal yang dipertimbangkan oleh pihak eksternal terutama pemegang saham sebelum mereka menginvestasikan dananya. Sampel penelitian ini menggunakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2017-2021. Sampel diambil dengan menggunakan *purposive sampling* yang memenuhi kriteria pemilihan sampel. Sampel yang digunakan sebanyak 32 perusahaan. Data diolah dengan *software eviews 12* menggunakan metode regresi data panel (*panel data regression method*) dan MRA (Moderated Regression Analysis). Hasil penelitian menunjukkan bahwa leverage memiliki pengaruh negative terhadap kebijakan dividen, likuiditas dan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen, profitabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh negative *leverage* terhadap kebijakan dividien, variable profitabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh positif likuiditas terhadap kebijakan dividien dan profitabilitas mampu memoderasi pengaruh positif ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen.



## **ABSTRACT**

This research raises the issue of the effect of leverage, liquidity, and company size on dividend policy with profitability as a moderating variable as it is seen as the current phenomenon in manufacturing companies in Indonesia. The research aims to analyze the effect of leverage, liquidity, and company size on dividend policy with profitability as a moderating variable since dividend policy is one of the things that is considered by external parties, especially shareholders, before investing their money. The research samples were taken from secondary data derived from the financial reports of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2017-2021. Samples were taken using purposive sampling method and only those that met the sample selection criteria were selected. The samples included 32 companies. The data was processed with Software Reviews 12 using panel data regression method and MRA (Moderated Regression Analysis). The results of the research suggest that leverage has a negative effect on dividend policy. On the other hand, liquidity and company size have no effect on dividend policy. Profitability is not able to moderate the negative effect of leverage as well as positive effect of liquidity on dividend policy. In contrast, profitability is able to moderate the positive effect of company size on dividend policy.

Keywords: dividend policy, leverage, liquidity, company size, profitability