

## **KATA PENGANTAR**

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya yang sangat berlimpah kepada saya, sehingga saya dapat menyelesaikan pra skripsi saya tanpa hambatan yang cukup berarti. Sholawat serta salam saya haturkan kepada Rasul kita, Muhammad SAW, yang telah membimbing umatnya keluar dari zaman jahiliyah. Penulisan skripsi ini dipergunakan sebagai syarat kelulusan strata 1 di program studi manajemen UNISSULA Semarang.

Pada kesempatan kali ini, dengan segala kerendahan hati saya ingin menyampaikan terimakasih atas bantuan, bimbingan, dukungan, semangat serta doa, baik langsung maupun tidak langsung dalam penyelesaian pra skripsi ini kepada:

1. Kedua orang tua saya yang sangat saya cintai yaitu Ayahanda Rusdilan dan Ibunda Hani Risiana yang dengan sabar dan penuh kasih sayang selalu mencurahkan perhatian, dukungan, bimbingan serta nasihat dan doa yang tiada henti kepada saya.
2. Ibu Olivia Fachrunnisa, SE.,M.Si selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang.
3. Bapak Drs. Bomber Joko Setyo Utomo, MM sebagai dosen pembimbing saya yang telah banyak meluangkan waktu dan dengan sabar membimbing serta memberikan arahan, nasihat, dan semangat sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.

4. Bapak Dr. Budhi Cahyono, SE.,M.Si sebagai dosen wali yang telah memberikan banyak arahan dan nasihat selama ini.
5. Para dosen dan staf pengajar pada Program S1 Manajemen Fakultas Ekonomi UNISSULA yang telah memberikan bekal ilmu kepada saya.
6. Teman-teman jurusan manajemen angkatan 2014, kalian adalah kawan yang berhasil mewarnai hari-hari selama saya kuliah sekaligus memberikan pengalaman yang berharga.
7. Sahabat-sahabat baikku (Lusi, Atik, Erni, Nurtika, Nopa, Mas Naufal) terimakasih atas semangat, dukungan dan kebersamaan kalian selama ini. Teruntuk Savita Lusiana terimakasih sudah menjadi sahabat sekaligus partner terbaik.
8. Para penghuni kos J-48 tercinta, kukusan teri terimakasih atas sikap hangat kalian terutama Rifqi Maulida yang sabar menghadapi kecerewetan saya dan senang hati membantu saya.
9. Sahabat dekatku sekaligus sahabat mbolang, Risky Farida Saraswati yang selalu support dan peduli serta sering membuat saya tertawa ketika sedang jenuh. Tetaplah menjadi sahabat yang baik dan terimakasih untuk waktu yang telah kita habiskan bersama.
10. Adikku tercinta, Mufidah Ulin Fitriana yang telah mendukung saya menyelesaikan skripsi ini.
11. Semua pihak yang telah membantu saya yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu namanya.

Penulisan skripsi masih jauh dari kata sempurna karena saya menyadari akan keterbatasan pengetahuan saya. Oleh sebab itu, kritik dan saran yang mendukung untuk menyempurnakan tulisan ini sangat saya harapkan. Akhir kata, saya berharap skripsi ini bermanfaat bagi diri saya dan bagi pembaca.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Semarang, 2 Maret 2018

Ninda Noor Khofianida

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	<b>Error! Bookmark not</b>
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	<b>Error! Bookmark not</b>
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
ABSTRAK.....	vii
INTISARI.....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR .....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	10
1.3. Tujuan Penelitian .....	11
1.4. Manfaat Penelitian .....	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	13
2.1. Landasan Teori.....	13
2.1.1. Kebijakan Dividen.....	13
2.1.2. Teori Kebijakan Dividen.....	14
2.1.3. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	17
2.1.4. Jenis-jenis Dividen.....	22

2.2	Variabel Penelitian dan Pengembangan Hipotesis.....	23
2.2.1	<i>Leverage</i> .....	23
2.2.2	Likuiditas .....	24
2.2.3	Profitabilitas .....	25
2.2.4	<i>Asset Growth</i> .....	25
2.2.5	<i>Dividend Payout Ratio</i> .....	26
2.3	Pengembangan Hipotesis .....	26
2.3.1	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	26
2.3.2	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.....	27
2.3.3	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Divide n	28
2.3.4	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Profitabilitas .....	29
2.3.5	Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas .....	29
2.3.6	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen dengan <i>Asset Growth</i> sebagai Variabel Moderating...	30
2.3.7	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan <i>Asset Growth</i> sebagai Variabel Moderating...	31
2.3.8	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas sebagai Variabel <i>Intervening</i> ....	31
2.3.9	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas sebagai Variabel <i>Intervening</i> ....	32
2.4	Model Empirik .....	33
BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....		34
3.1	Jenis Penelitian.....	34
3.2	Populasi dan Sampel .....	34
3.3	Sumber dan Metode Pengumpulan Data.....	35
3.4	Variabel dan Indikator.....	36
3.4.1	Variabel Penelitian.....	36

3.4.1.1	Variabel Independen.....	36
3.4.1.2	Variabel Moderasi .....	37
3.4.1.3	Variabel Intervening.....	38
3.4.1.4	Variabel Dependen .....	38
3.5	Teknik Analisis .....	39
3.5.1	Analisis Regresi Linear .....	39
3.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	40
3.5.2.1	Uji Normalitas.....	40
3.5.2.2	Uji Multikolinearitas .....	40
3.5.2.3	Uji Heteroskedastisitas.....	41
3.5.2.4	Uji Autokorelasi.....	41
3.5.3	Pengujian Hipotesis .....	42
3.5.3.1	Uji Statistik t .....	42
3.5.3.2	Uji Regresi Moderating.....	42
3.5.3.3	Path Analysis.....	43
3.5.3.4	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	44
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>45</b>
4.1	Analisis Data Deskriptif.....	45
4.1.1	Kebijakan Dividen .....	45
4.1.2	Leverage.....	47
4.1.3	Likuiditas .....	49
4.1.4	Profitabilitas .....	51
4.1.5	<i>Asset Growth</i> .....	53
4.2	Analisis Statistik.....	56
4.2.1	Pengujian Asumsi Klasik.....	56

4.2.1.1	Uji Normalitas.....	56
4.2.1.2	Uji Multikolinearitas .....	58
4.2.1.3	Uji Heteroskedastisitas.....	59
4.2.1.4	Uji Autokorelasi.....	60
4.2.2	Analisis Regresi .....	61
4.2.3	Pengujian Hipotesis .....	62
4.2.4	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	67
4.3	Pembahasan.....	68
4.3.1	Pengaruh Langsung .....	68
4.3.1.1	Leverage Berpengaruh Negatif terhadap Kebijakan Dividen.....	68
4.3.1.2	Likuiditas Berpengaruh Positif terhadap Kebijakan Dividen.....	70
4.3.1.3	Profitabilitas Tidak Berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.....	71
4.3.1.4	Leverage Berpengaruh Negatif terhadap Profitabilitas .....	72
4.3.1.5	Likuiditas Berpengaruh Positif terhadap Profitabilitas .....	73
4.3.2	Pengaruh Tidak Langsung .....	74
4.3.2.1	<i>Asset Growth</i> Tidak Memoderasi Pengaruh Leverage Terhadap Kebijakan Dividen.....	74
4.3.2.2	<i>Asset Growth</i> Memoderasi Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.....	74
4.3.2.3	Profitabilitas Bukan Merupakan Variabel Intervening Pengaruh Leverage Terhadap Kebijakan Dividen.....	75
4.3.2.4	Profitabilitas Bukan Merupakan Variabel Intervening Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.....	76

BAB V PENUTUP .....	78
5.1 Simpulan .....	78
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	79
5.3 Saran Penelitian.....	80
DAFTAR PUSTAKA .....	81
LAMPIRAN .....	84



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	<i>Dividen Per Share</i> .....	9
Tabel 3.1.	Besarnya Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung Antar Variabel.....	44
Tabel 4.1.	<i>Dividend Payout Ratio</i> .....	46
Tabel 4.2.	<i>Debt To Equity Ratio</i> .....	48
Tabel 4.3.	<i>Current Ratio</i> .....	50
Tabel 4.4.	<i>Return On Equity</i> .....	52
Tabel 4.5.	<i>Asset Growth</i> .....	54
Tabel 4.6.	<i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> .....	57
Tabel 4.7	Uji Multikolinearitas.....	58
Tabel 4.8	Uji Glejser.....	60
Tabel 4.9	Hasil Uji Durbin Watson .....	60
Tabel 4.10	Hasil Persamaan Regresi .....	61
Tabel 4.11.	Hasil Persamaan Regresi .....	61
Tabel 4.12.	Pengaruh langsung dan pengaruh moderasi Likuiditas terhadap dividen .....	67
Tabel 4.13	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	68

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Bagan Hipotesis Pengaruh Variabel DER, CR terhadap DPR dengan <i>Asset Growth</i> sebagai variabel <i>moderating</i> dan ROE sebagai <i>intervening</i> .....	33
Gambar 4.1	Grafik Uji Normalitas .....	56
Gambar 4.2.	Uji Heteroskedastisitas .....	59

## DAFTAR BAGAN

Bagan 4.1. Analisis Jalur.....	66
Bagan 4. 2. Hasil Uji Moderating .....	67

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perusahaan sampel penelitian.....	85
Lampiran 2. Hasil Analisis Statistik dengan SPSS 16 .....	86
Lampiran 3. Asumsi Klasik .....	88