



“PERAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIBEL MODERASI HUBUNGAN
ANTARA PROFITABILITAS, INVESTMENT OPPORTUNITY COST DAN
LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN”

(**Study Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia**
Periode 2009-2013)

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan strata satu (S1)

Disusun Oleh :

WIDHY WIDAYAT

NIM. 2010-12-025

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2015

HALAMAN PENGESAHAN

PERAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIBEL MODERASI HUBUNGAN ANTARA PROFITABILITAS, *INVESTMENT OPPORTUNITY COST* DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

(STUDY EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2009-2013)

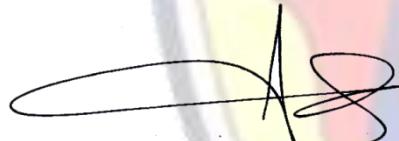
Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Pengaji

Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus

Kudus, Maret 2015

Mengetahui

Ketua Program Studi



Sri Mulyani, SE, M.Si
NIS. 061070100001224

Mengetahui

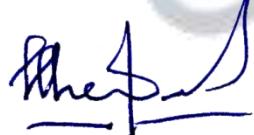
Pembimbing I



Dra. Hj. Ponny Harsanti, M.Si, Akt
NIS. 0610700001139

Mengetahui

Dekan



Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM
NIS. 0610702010101021

Mengetahui

Pembimbing II

Aprilia Whetyningtyas, SE, M.Si
NIS. 061070100001237



SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Widhy Widayat

Nim : 2010-12-025

Jurusan / Program Studi : Akuntansi

Fakultas / Program : Ekonomi

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bebas dari peniruan terhadap karya orang lain. Kutipan pendapat dan tulisan orang lain ditunjuk sesuai dengan cara-cara penulisan ilmiah yang berlaku.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa dalam skripsi ini terkandung ciri-ciri plagiat dan bentuk-bentuk peniruan lain yang dianggap melanggar peraturan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Kudus, Maret 2015

Yang membuat pernyataan

Widhy Widayat

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

KEEP THE BLUE FLAG FLYING HIGH

(Chelsea Fans)



Karya ini untuk yang tersayang:

⇒ ***Untuk bapak dan ibuk,***

Ini buat kalian . balasan kecil dari besarnya kasih sayang dan semangat yang kalian berikan. Ini sebuah awal yang indah untuk masa depan putramu.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, ridho, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “Peran Likuiditas Sebagai Varibel Moderasi Hubungan Antara Profitabilitas, *Investment Opportunity Cost* Dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen.” Penyusunan skripsi ini merupakan tugas akhir yang disusun sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi dalam memperoleh gelar sarjana ekonomi jurusan akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa terselesaiannya penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria kudus.
2. Ibu Sri Mulyani, SE, M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Dra. Hj. Ponny Harsanti, M.Si, Akt., ibu Aprilia Whetyningtyas, SE, M.Si dan bapak Dennyca Hendriyanto N, SE, M.Si., selaku pembimbing skripsi, terimakasih atas semua kritik, saran, dan perhatiannya yang sangat membantu penulis untuk mencapai hasil yang terbaik. Terimakasih atas bimbingan, nasehat dan kesabarannya dalam proses penyusunan skripsi selama ini.

-
4. Seluruh dosen dan staff pengajar serta semua staff dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.
 5. Kedua orangtuaku tercinta, aku bisa menjadi seperti ini dan ada pada titik ini berkat doa bapak ibuk, terimakasih untuk semua yang kalian berikan. Semoga putramu ini bisa membalas dengan senyum yang terpancar dari wajah tulus kalian, Didunia dan diakhirat nanti. Amin
 6. Adik adikku, zaki dan naufal serta seluruh keluara besar yang sudah memberikan semangat.
 7. Untuk seseorang yang masih dirahasiakan Allah sebagai pendampingku nantinya. Kamu akan menjadi bagian terpenting dalam langkah kedewasaanku untuk membangun sebuah cinta yang sesungguhnya, cinta yang halal dan penuh keridhoan dari sang maha pemberi kasih sayang..
Hehehe
 8. Untuk sahabat, sahabat dikampus, dirumah, ditempat kerja, yang gak bisa disebut satu-satu. Kebanyakan soalnya nanti skripsinya malah kepenuhan. hahaha tapi yang pasti “We are the BEST!!!”... sukses ya buat kalian semua.
 9. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan, terima kasih.

Penulis menyadari bahwa karya ini masih jauh dari kata sempurna. Untuk itu kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak, penulis harapkan demi perbaikan yang berkelanjutan. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini nantinya bisa bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dikemudian hari.

Kudus, Maret 2015

Penulis

Widhy Widayat
NIM. 2010-12-025



ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui peran dari Likuiditas sebagai variabel moderasi hubungan antara Profitabilitas, *investment opportunity set* (IOS) dan *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2009-2013. Pengukuran profitabilitas menggunakan *return on investment*, *investment opportunity set* menggunakan rasio *market to book value ratio*, Leverage menggunakan *debt to equity ratio*, likuiditas menggunakan *current ratio* dan kebijakan dividen menggunakan *dividend payout ratio*.

Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2009-2013. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dengan kriteria perusahaan melaporkan laporan keuangan secara berturut-turut selama periode pengamatan dan membagikan dividen. Berdasarkan teknik sampling tersebut diperoleh sampel sebanyak 12 perusahaan. Teknik analisis menggunakan regresi dengan variabel moderasi yang didukung dengan data panel (*pooling data*)

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif tidak signifikan sedangkan *investment opportunity set* dan *leverage* mempunyai pengaruh yang negatif terhadap kebijakan dividen. Dalam uji moderasi, likuiditas tidak mempengaruhi hubungan profitabilitas, *investment opportunity set* dan *leverage* terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : Profitabilitas, *Investment Opportunity Set*, *Leverage*, Likuiditas, Kebijakan Dividen.

ABSTRACT

This study aims to determine the role of liquidity as a moderating variable in relationship between profitability, investment opportunity set (IOS) and leverage on dividend Policy on manufacturing companies listed ini Indonesia Stock Exchange period 2009-2013. The Measurement of profitability using return on investment, investment opportunity set using market to book value ratio, leverage using debt to equity ratio, Liquidity using current ratio and dividend policy using the dividend payout ratio.

The population of this research is manufacturing companies listed in the Indonesia Stock Exchange in the period 2009-2014. Technique sampling using purposive sampling with the criteria the company reported financial statements in a row during the observation period and paying dividends. Based on the sampling teknique obtained 12 companies of samples. Using regression analysis techniques with moderating variables supported by the data panel (pooled data).

The results showed that profitability has positive effect but not significant while investment opportunity set and leverage has a negative influence on dividend policy. In moderation test, liquidity is not able to affect in the relantationship of profitability, investment opportunity set and leverage on dividend policy.

Keywords : Profitability, Investment Opportunity Set, Leverage, Liquidity, Dividend Policy.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAKSI.....	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Ruang Lingkup	7
1.3. Perumusan Masalah.....	7
1.4. Tujuan Penelitian.....	8
1.5. Manfaat Penelitian.....	9

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1. Teori Keagenan	11
2.1.2. Dividen	13
2.1.3. Kebijakan Dividen.....	15
2.1.4. Likuiditas.....	22
2.1.4.1. Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi.....	24
2.1.4.2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.....	24
2.1.5. Profitabilitas	25

2.1.6 Kesempatan Investasi	29
2.1.7. <i>Leverage</i>	32
2.2. Penelitian Terdahulu	33
2.3. Kerangka Teoritis dan Pengembangan Hipotesis	37
2.3.1. Profitabilitas dan Kebijakan Dividen	39
2.3.2. <i>Investment Opportunity Set</i> dan Kebijakan Dividen	40
2.3.3. <i>Leverage</i> dan Kebijakan Dividen	41
2.3.4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi	42
2.3.5. Pengaruh Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi	44
2.3.6. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi	45

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian	46
3.2. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	46
3.3. Jenis dan Sumber Data	47
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	48
3.4.1. Variabel dependen	48
3.4.2. Variabel Independen	49
3.4.3. Variabel Moderasi	50
3.5. Teknik Analisis Data	51
3.5.1. Statistik Deskriptif	51

3.5.2. Uji Kualitas Data	51
3.5.2.1. Uji Normalitas Data	52
3.5.2.2. Uji Multikolinearitas	55
3.5.2.3. Uji Autokorelasi	55
3.5.2.4. Uji Heterokedastisitas	54
3.5.2.5. Analisi Regresi	54
3.5.3. Pengujian Hipotesis	55
3.5.3.1. Uji R ²	55
3.5.3.2. Uji F	56
3.5.3.3. Uji t	56

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Umum Responden	57
4.2. Statistik Deskriptif	58
4.2.1. profitabilitas	58
4.2.2. <i>Investment Opportunity Set</i>	59
4.2.3. Kebijakan Hutang	59
4.2.4. Likuiditas	60
4.2.5. Kebijakan Deviden	60
4.3. Uji Asumsi Klasik	60
4.3.1. Uji Normalitas	60
4.3.2. Uji Multikolinieritas	61
4.3.3. Uji Autokorelasi	62
4.3.4. Uji Heteroskedastisitas	63

4.4. Pengujian Regresi	64
4.4.1. Analisis Regresi.....	65
4.4.2. Uji Kelayakan Model	67
4..4.2.1. Koefisien Determinasi	67
4.4.2.2. Uji F.....	68
4.4.3. Uji Partial (Uji t)	68
4.5. Pembahasan.....	71
4.5.1. Profitabilitas dan Kebijakan Dividen	71
4.5.2. <i>Investment Opportunity Set</i> dan Kebijakan Dividen	72
4.5.3. <i>Leverage</i> dan Kebijakan Dividen	73
4.5.4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi	74
4.5.5. Pengaruh Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi	74
4.5.6. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi	73
BAB V PENUTUP	
5.1. Kesimpulan	76
5.2. Keterbatasan.....	76
5.3. Saran	77
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN.....	81

DAFTAR TABEL

4.1. Daftar Perusahaan Manufaktur	57
4.2. Uji Statistik Deskriptif	58
4.3. <i>One-sample Kolmogorov-smirnov Test</i>	61
4.4. Uji Multikolininearitas.....	62
4.5. Uji Autokorelasi	63
4.6. Analisis Regresi	65
4.7. Model Summary.....	67
4.8. Anova	68



DAFTAR GAMBAR

2.1. Kerangka Pemikiran.....	39
4.1. Uji Heteroskedastisitas.....	64



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian	81
Lampiran 2 Data Mentah	82
Lampiran 3 Data Olah.....	85
Lampiran 4 Output SPSS	88

