

**PENGARUH *PROFITABILITY* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN LIKUIDITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

***THE INFLUENCE OF PROFITABILITY AND INVESTMENT  
OPPORTUNITIES SET TOWARDS CASH DIVIDEND POLICY WITH  
LIQUIDITY AS MODERATION AS A VARIABLE***



Disusun oleh:

R. EKA TRU HANDAYANI

20080410030

**JURUSAN MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2012**

**PENGARUH *PROFITABILITY* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN LIKUIDITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

***THE INFLUENCE OF PROFITABILITY AND INVESTMENT  
OPPORTUNITIES SET TOWARDS CASH DIVIDEND POLICY WITH  
LIQUIDITY AS MODERATION AS A VARIABLE***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
pada Fakultas Ekonomi  
Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Disusun oleh:

**R. EKA TRU HANDAYANI**

20080410030

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2012**

**SKRIPSI**

**PENGARUH *PROFITABILITY* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN LIKUIDITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Diajukan oleh:

R. EKA TRU HANDAYANI

20080410030

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing

Lela Hinasah,SE.,M.Si.

Tanggal 11 Agustus 2012

NIK: 143 009

**SKRIPSI**

**PENGARUH *PROFITABILITY* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*  
(IOS) TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN  
LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Diajukan Oleh:

R. EKA TRU HANDYANI  
20080410030

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di Depan Dewan Penguji

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 11 Agustus 2012

Yang terdiri dari:

(Isthofaina Astuti,SE.,M.Si)

Ketua Tim Penguji

(Lela Hinasah,SE.,M.Si)

Anggota Tim Penguji

(Tri Maryati,SE.,MM)

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

(Dr. Nano Prawoto,SE.,M.Si)

NIK. 143 016

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama: R. Eka Tru handayani

Nomor Mahasiswa: 20080410030

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul:

“Pengaruh *profitability* dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen tunai dengan likuiditas sebagai variabel moderasi” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya 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 ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 11 Agustus 2012

R. Eka Tru Handayani

## MOTTO

- ✓ Niscaya Allah akan mengangkat (derajat) orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu beberapa derajat” (Al-Mujadalah:11)
  
- ✓ “Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum, sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri” (Ar-Ra’d:11)
  
- ✓ “Apa yang ada disisimu akan lenyap, dan apa yang disisi Allah akan kekal dan kami pasti akan memberi balasan kepada orang yang sabar dengan pahala yang lebih baik dari apa yang telah mereka kerjakan” (An-Nahl: 96)

## PERSEMBAHAN

Allah SWT yang telah memberikan kesehatan, kemudahan, karunia dan rahmat sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar

Ayahanda Na'amin, S.H. dan Ibunda Puryati terimakasih atas do'a, motivasi, kasih sayang yang tak henti-hentinya diberikan untuk Tru selama ini dan selalu memberikan apapun yang terbaik buat Tru. Tru akan selalu berusaha membuat kalian senang, bangga dan Tru janji tidak akan pernah mengecewakan kalian

Buat adikku Wareh tersayang, jangan lupa belajar yang giat dan patuh terhadap orang tua 😊

Buat alm mbah putri yang selama hidupnya telah memeberikan perhatian dan doa yang diberikan untuk Tru

Buat Bude War terimakasih atas doa dan motivasinya yang diberikan untuk Tru

Semua teman-teman IMM terimakasih buat pengalaman yang luar biasa untukku dan tidak akan pernah aku lupakan sampai kapan pun

Sahabat-sahabatku linda, maya, dixi, anti, siti, susi terimakasih banyak atas motivasi yang selalu di berikan untuk Tru 😊, Aku akan selalu merindukan kalian semua

Teman-teman Manajemen angkatan 2008 terimakasih banyak

Makasih untuk almamaterku tersayang.

## INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh *profitability* dan *investment opportunity* terhadap kebijakan dividen tunai dengan likuiditas sebagai variabel moderasi. Obyek dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2009-2011. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 38 perusahaan sebagai sampel penelitian. Alat analisis dalam penelitian ini menggunakan regresi linear berganda dengan aplikasi khusus dimana dalam persamaan regresinya mengandung unsur interaksi (*moderated regression analysis*).

Hasil penelitian ini menunjukkan profitabilitas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen tunai. *Investment opportunity set* mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen tunai dan yang terakhir, likuiditas bukan sebagai variabel moderasi.

Kata kunci : kebijakan dividen tunai, profitabilitas, kesempatan investasi,  
likuiditas

## ABSTRACT

The study was conducted to analyze the influence of profitability and investment opportunities set towards cash dividend policy with liquidity as moderation as a variable. Objects in this study is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2009-2011. Sampling was purposive sampling method and obtained a sample of 38 companies. Tools of analysis in this study using multiple linear regression with a specific application in which the regression equation contains elements of interaction (moderated regression analysis).

The results of this study demonstrate the profitability of influence positive and significant impact on cash dividend policy. Investment opportunity set influence negative and significant impact on cash dividend policy and the last, liquidity not as a moderating variable.

Keywords: Cash Dividend policy , profitability, investment opportunities set,  
liquidity

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh *Profitability* dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi investor, sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi yang berkaitan dengan tingkat pengembalian yang berupa dividen tunai dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, SE., M.Si selaku Dekan Ekonomi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Lela Hinasah, SE., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan sabar telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberi saran dan kritik yang sangat berharga dalam penyelesaian skripsi ini.

3. Ibu Retno Widowati selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Seluruh dosen dan staf akademik Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, khususnya Fakultas Ekonomi yang telah membekali penulis dengan berbagai ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat.
5. Ibu dan bapak tercinta, yang selama ini telah membesarkan, merawat, memberikan kasih sayang, do'a, motivasi, dan nasehatnya setiap waktu kepada penulis tanpa pamrih.
6. Saudara-saudara ku yang selalu mendo'akan dan memberikan semangat.
7. Semua pihak yang telah memberikan dukungan dan bantuan dalam proses penyelesaian skripsi ini.
8. Teman-teman di IMM, terima kasih sudah memberikan banyak pengalaman untukku.
9. Untuk semua teman-temanku di manajemen angkatan 2008
10. Almamaterku.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini, semoga karya sederhana ini bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan pembaca pada umumnya.  
Amin.

Yogyakarta, 11 Agustus 2012

**DAFTAR ISI**

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	v
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	vi
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	vii
<b>INTISARI</b> .....	ix
<b>ABSTRAK</b> .....	x
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	xi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xiii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	5
D. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori	

1. Dividen .....	7
2. Teori Kebijakan Dividen .....	11
3. Faktor-Faktor Mempengaruhi Kebijakan Dividen ....	21
a. Profitabilitas .....	22
b. Investment opportunity set .....	27
c. Likuiditas .....	34
B. Penelitian Terdahulu .....	37
C. Hipotesis.....	40
D. Model Penelitian .....	45
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Obyek Penelitian .....	46
B. Jenis Data .....	46
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	46
D. Teknik Pengumpulan Data .....	47
E. Definisi Oprasional Variabel .....	47
F. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	51
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Gambaran Umum Perusahaan .....	58
B. Analisis Data .....	60
C. Pembahasan .....	68
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Kesimpulan .....	74
B. Saran .....	75

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

**DAFTAR TABEL**

4.1	Prosedur Pemilihan Sampel .....	58
4.2	Hasil Analisis Deskriptif .....	59
4.3	Ringkasan Analisis Regresi Berganda .....	60
4.4	Ringkasan Uji Normalitas .....	61
4.5	Ringkasan Uji Multikolinearitas .....	62
4.6	Ringkasan Uji Heteroskedastisitas .....	63
4.7	Ringkasan Uji Autokorelasi .....	64
4.8	Ringkasan Analisis Regresi Berganda .....	65

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Model Penelitian ..... 45