

**PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS), LEVERAGE  
DAN UKURAN PERUSAHAAN (Size) TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2015-2019)**

**THE EFFECT OF INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS),  
LEVERAGE AND COMPANY SIZE ON DIVIDEND POLICY WITH  
LIQUIDITY AS A MODERATING VARIABLE  
(Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on The Indonesia  
Stock Exchange for Period 2015-2019)**

**SKRIPSI**



**Oleh:**

**WAHYUNINGRUM**

**20170410286**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2021**

**PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS), LEVERAGE  
DAN UKURAN PERUSAHAAN (Size) TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2015-2019)**

**THE EFFECT OF INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS),  
LEVERAGE AND COMPANY SIZE ON DIVIDEND POLICY WITH  
LIQUIDITY AS A MODERATING VARIABLE  
(Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on The Indonesia  
Stock Exchange for Period 2015-2019)**

**SKRIPSI**

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



Oleh:

**WAHYUNINGRUM**

**20170410286**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2021**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Wahyuningrum

Nomor Mahasiswa : 20170410286

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS), LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN (Size) TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam skripsi ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila dalam skripsi ini ternyata diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 26 Maret 2021



Wahyuningrum

## **MOTTO**

”Dan taatilah Allah dan Rasul-Nya dan janganlah kamu berselisih, yang menyebabkan kamu menjadi gentar dan kekuatanmu hilang dan bersabarlah.

Sungguh Allah beserta orang-orang yang sabar”

(Q.S Al-Anfaal 46)

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

(Q.S Al-Insyirah 5)

“Kesabaran itu ada dua macam : sabar atas sesuatu yang tidak kau ingini & sabar atas sesuatu yang kau ingini”

(Ali Bin Abi Thalib)

“Tidak penting seberapa lambat anda berjalan, selama anda tidak berhenti”

(Confucius)

“Terkadang masalah tidak terlalu besar, kita yang terlalu kecil karena tidak bisa mengatasinya”

(Muniba Mazari)

## PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

### **Assalamu'alaikum Warohmatullohi Wabarokatuh**

Alhamdulillahirobbil'alamin, puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat, hidayah dan kelancaran yang diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Saya akan mempersembahkan skripsi ini kepada:

1. Kedua orang tua saya Bapak Wasiran Nur Kholis dan Mama Rusiyem yang telah bekerja keras dan selalu mengusahakan segalanya untuk saya dengan penuh kasih sayang yang tulus, sehingga saya bisa sampai pada titik ini. Semoga Allah SWT selalu memberikan kalian kesehatan dan umur yang panjang. Semoga bapak dan mama bangga dengan saya.
2. Sahabat spesial saya Noven Tri Wandasari, Mba Tia, Khurrotul Latifah, Fahriza Nur Isnadya, Nabilah Putri Purwantini, yang sudah saya anggap sebagai saudara saya sendiri, terimakasih telah menjadi sahabat terbaik saya dari semester satu sampai sekarang dan selalu memberikan motivasi satu sama lain. Jangan pernah lupakan perjuangan kita bersama saat kuliah. Semoga kalian selalu diberikan kesehatan dan kelancaran. Kita sukses bareng, Aamiin.
3. Noven, Mba Tia, Mba Rifka saudara di kos Wisma Nabila yang selalu memberikan dukungan dan hiburan. Semoga kalian selalu diberikan kesehatan dan semoga persaudaraan kita tetap terjalin dengan baik sampai kapan pun.

4. Teman Oposisi yang selalu menghibur. Semoga silaturahmi kita tetap terjalin sampai kapan pun.
5. Teman-teman KKN 25 terimakasih telah memberikan pengalaman hidup selama 1 bulan. Semoga silaturahmi juga kita tetap terjalin sampai kapanpun.

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur bagi Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat, rahmat dan karuniaNya. Sehingga diberikan kelancaran serta kemudahan dalam penyusunan skripsi dengan judul **“Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS), Leverage dan Ukuran Perusahaan (Size) Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi”**. Skripsi ini disusun sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana (S1) dalam Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Pemilihan topic dalam penelitian ini diharapkan dapat membantu dalam melakukan keputusan kebijakan dividen serta sebagai sumber referensi bagi peneliti selanjutnya.

Penyelesaian penelitian ini tentu saja tidak terlepas dari bimbingan, dukungan dan motivasi dari berbagai pihak, dengan hal tersebut maka penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ak, CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, yang telah memberikan kemudahan selama penyusunan skripsi.
2. Ibu Retno Widowati PA, S.E., M.Si., Ph.D selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, yang telah memberikan kemudahan selama penyusunan skripsi.

3. Taufik Akbar, S.E., MBA selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan, dorongan dan motivasi dengan penuh kesabaran selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Manajemen, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan dukungan dan ilmunya kepada penulis selama menempuh studi.
5. Mama dan Bapak serta semua keluarga saya yang selalu mendoakan, mendukung dan menyemangati saya.
6. Teman-teman dan semua pihak yang membantu, mendukung serta memberikan kemudahan dalam menyelesaikan skripsi.

Penulis masih menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih memiliki banyak kekurangannya. Maka dari itu, penulis mengharapkan kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat dibutuhkan untuk kedalaman skripsi dengan topic ini. Semoga penelitian ini bisa berguna untuk semuanya.

Yogyakarta, 26 Maret 2021



Wahyuningrum



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN .....	iv
MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI .....	viii
ABSTRAK.....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABLE.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian .....	12
D. Manfaat penelitian .....	12
1. Manfaat Teoritis.....	12
2. Manfaat Praktis .....	13
E. Batasan Penelitian .....	13
BAB II.....	15
TINJAUAN PUSTAKA .....	15
A. Kajian Teori .....	15
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	22
C. Model Penelitian .....	26
D. Penurunan Hipotesis .....	26
BAB III .....	31
METODOLOGI PENELITIAN.....	31

A. Objek Penelitian.....	31
B. Jenis Data.....	31
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	31
D. Teknik Pengumpulan Data.....	32
E. Definisi Operasional .....	32
1. Variabel Dependen.....	32
2. Variabel Independen .....	33
3. Variabel Moderasi.....	35
F. Metode Analisis .....	36
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	36
2. Regresi Linier Berganda .....	37
3. Uji Asumsi Klasik.....	37
4. Uji Hipotesis .....	41
BAB IV .....	43
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	43
A. Gambaran Umum Objek/ Subjek Penelitian.....	43
B. Statistik Deskriptif .....	44
C. Hasil Penelitian .....	49
D. Pembahasan Hubungan Antar Variabel .....	67
BAB V .....	74
SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN .....	74
A. Simpulan .....	74
B. Saran .....	75
C. Keterbatasan Penelitian.....	76
DAFTAR PUSTAKA .....	77
LAMPIRAN.....	82

## DAFTAR TABLE

Tabel 4. 1 Kriteria Sampel .....	43
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	44
Tabel 4. 3 Hasil Uji Communalities.....	47
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas .....	49
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas Setelah Ln .....	50
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikoleniaritas.....	50
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	51
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi .....	52
Tabel 4. 9 Hasil Cochrane-Orcutt Mengatasi Autokorelasi.....	53
Tabel 4. 10 Hasil Uji Autokorelasi .....	53
Tabel 4. 11 Hasil Uji Cochrane-Orcutt Mengatasi Autokorelasi.....	54
Tabel 4. 12 Hasil Uji Regresi Linier Berganda Persamaan 1 .....	54
Tabel 4. 13 Hasil Analisis Regresi Moderasi 1 .....	56
Tabel 4. 14 Hasil Analisis Regresi Moderasi 2.....	57
Tabel 4. 15 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	60
Tabel 4. 16 Hasil Uji F.....	61
Tabel 4. 17 Hasil Uji t-Statistik.....	63

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Penelitian .....	26
------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Pemilihan Sampel .....	82
Lampiran 2 Tabel Hasil Perhitungan Variabel Dividen.....	83
Lampiran 3 Tabel Hasil Perhitungan MBVE.....	89
Lampiran 4 Tabel Hasil Perhitungan MBVA .....	96
Lampiran 5 Tabel Hasil Perhitungan PPEMVA .....	102
Lampiran 6 Analisis Faktor.....	108
Lampiran 7 Hasil Olah Data Analisis Faktor (IOS).....	108
Lampiran 8 Tabel Hasil Perhitungan Variabel Leverage.....	114
Lampiran 9 Tabel Hasil Perhitungan Variabel Ukuran Perusahaan (Size).....	120
Lampiran 10 Tabel Hasil Perhitungan Likuiditas .....	126
Lampiran 11 Lampiran Hasil Perhitungan Semua Variabel .....	132
Lampiran 12 Statistik Deskriptif .....	138
Lampiran 13 Uji Normalitas Moderasi 1 .....	138
Lampiran 14 Uji Normalitas Moderasi 2 .....	139
Lampiran 15 Uji Multikoleniaritas Moderasi 1 .....	139
Lampiran 16 Uji Multikoleniaritas Moderasi 2 .....	140
Lampiran 17 Uji Heteroskedastisitas Moderasi 1 .....	140
Lampiran 18 Uji Heteroskedastisitas Moderasi 2 .....	141
Lampiran 19 Uji Autokorelasi Moderasi 1 .....	142
Lampiran 20 Uji Autokorelasi Moderasi 1 (Cochrane-Orcutt).....	142
Lampiran 21 Uji Autokorelasi Moderasi 2 .....	143
Lampiran 22 Uji Autokorelasi Moderasi 2 (Cochrane-Orcutt).....	143
Lampiran 23 Regresi Linear Berganda persamaan 1 .....	144
Lampiran 24 Regresi Linear Berganda moderasi 1.....	144
Lampiran 25 Regresi Linear Berganda Moderasi 2 .....	145
Lampiran 26 Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) 1 dan Moderasi 1 .....	145
Lampiran 27 Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) 1 dan Moderasi 2.....	146
Lampiran 29 Uji F Persamaan 1 .....	146
Lampiran 30 Uji F Moderasi 1 .....	147
Lampiran 31 Uji F Moderasi 2.....	147
Lampiran 32 Uji T Persamaan 1 .....	148
Lampiran 33 Uji T Persamaan Moderasi 1 .....	148
Lampiran 34 Uji T persamaan Moderasi 2 .....	149