

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)*  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia 2015-2019)**

*THE EFFECT OF LEVERAGE AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)  
ON DIVIDEND POLICY WITH PROFITABILITY AS INTERVENING  
VARIABLES  
(Study of Manufacturing Companies listed on the Indonesia Stock Exchange  
2015-2019)*

**SKRIPSI**

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



**Disusun oleh:**

**ULUL'AZMI INTAN RAHMAWATI**

**20170410165**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2021**

## PERYATAAN

Dengan ini saya,

Nama :Ulul'azmi Intan Rahmawati

Nomor Mahasiswa :20170410165

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "**PENGARUH *LEVERAGE* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2019)**" tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang 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, 23 Maret 2021



Ulul'azmi Intan Rahmawati

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan segala puji syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Saya akan mempersembahkan skripsi ini kepada:

1. Ibu saya yang telah bekerja keras sendiri hingga saya bisa menyelesaikan pendidikan saya hingga saat ini, yang selalu memberikan semangat dan motivasi kepada saya, dan tidak pernah lupa untuk mendoakan saya dalam berbagai hal. Semoga ibu bangga atas pencapaian ini.
2. Almarhum ayah saya, yang saya yakin beliau selalu mendoakan saya dari sana, dan semoga beliau bangga atas pencapaian saya.
3. Kakak-kakaku Ulul'azmi Anindita R, Ulul'azmi Husna R, Deliar Yudhantara A. yang selalu memberikan semangat dan motivasi buat saya, sukarela membantu saya selama ini, selalu ada untuk mendengarkan keluhan saya dan tentu saja mereka selalu mendoakan saya.
4. Keponakan saya Danendra dan Kirana yang selalu menghibur saya dengan tingkah laku mereka.
5. Bapak Taufik Akhbar, S.E., MBA selaku dosen pembimbing saya yang telah sabar dan membagikan ilmunya kepada saya hingga saya bisa menyelesaikan skripsi saya.
6. Untuk teman-teman saya Syayun Nida, Dyah Rahmadhani, Meliana Asryani, dan Ayu Frita yang selalu ada, membantu, menghibur dan memberikan saya semangat motivasi dari semester satu sampai aku menyelesaikan skripsiku.

7. Untuk Riska Yunita, Salwa Luthfia, Audrey Amy, Dian Khoirotul, dan Annisa Fain yang selalu mendorong saya untuk segera menyelesaikan skripsi, menjadi tempat curhat saya, dan mengingatkan saya bahwa bukan saya saja yang mengalami kesulitan selama menjalani kuliah.
8. Untuk Wahyuningrum, Shalsabila Julia dan teman-teman keuangan yang membantu saya dan mengajarkan saya dalam menyelesaikan skripsi.
9. Untuk HIMAMA yang merubah saya menjadi pribadi yang bertanggung jawab dan memberikan warna dimasa kuliah saya bersama teman-teman HIMAMA.
10. Untuk semua pihak yang telah membantu saya, semoga Allah SWT membalas semua kebaikan kalian.

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunianya serta kemudahannya dalam penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh *Leverage* dan *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening” . Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Pemilihan topic ini diharapkan dapat membantu dalam keputusan kebijakan dividend an menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, dengan hal tersebut maka penulis akan mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ak, CA 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. Bapak Taufik Akhbar, S.E., MBA selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan ilmu dan bimbingan 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. Bapak (Alm), ibu, kakak, ponakan serta semua keluarga saya yang selalu mendukung dan tidak henti memberikan doa dan semangat untuk saya .
6. Teman-teman saya serta semua pihak yang membantu dan mendukung dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan yang ada di dalam skripsi ini, sehingga, kritik, saran, dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman skripsi dengan topic ini. Semoga penelitian ini bisa bermanfaat bagi semuanya.

Yogyakarta, 23 Maret 2021



Ulul'azmi Intan Rahmawati

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING..... <b>Error! Bookmark not defined.</b>	
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PENGUJI.....	ii
HALAMAAN PERYATAAN.....	iii
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTISARI.....	viii
<i>ABSTRACT</i> .....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	9
C. Tujuan Penelitian .....	10
D. Manfaat Penelitian .....	11
E. Batasan Masalah .....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	12
A. Kajian Pustaka .....	12
B. Kajian Empiris .....	19
C. Hipotesis .....	28
D. Model Penelitian .....	34
BAB III METODE PENELITIAN .....	36
A. Objek penelitian .....	36
B. Jenis Data.....	36
C. Teknik Sampling .....	36
D. Teknik Pengambilan Data .....	37

E. Definisi Operasional.....	37
F. Pengujian Hipotesis dan Analisis Data .....	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	45
A. Gambara Umum Objek Penelitian .....	45
B. Hasil Penelitian .....	46
C. Pembahasan Hubungan Antar Variabel .....	65
BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN .....	76
A. Kesimpulan .....	76
B. Saran.....	77
C. Keterbatasan Penelitian .....	78
DAFTAR PUSTAKA .....	79
LAMPIRAN .....	84



## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1.....	45
Tabel 4. 1.....	45
Tabel 4. 2.....	46
Tabel 4. 3.....	49
Tabel 4. 4.....	50
Tabel 4. 5.....	51
Tabel 4. 6.....	51
Tabel 4. 7.....	52
Tabel 4. 8.....	52
Tabel 4. 9.....	53
Tabel 4. 10.....	53
Tabel 4. 11.....	54
Tabel 4. 12.....	54
Tabel 4. 13.....	55
Tabel 4. 14.....	55
Tabel 4. 15.....	56
Tabel 4. 16.....	57
Tabel 4. 17.....	58
Tabel 4. 18.....	61
Tabel 4. 19.....	62
Tabel 4. 20.....	62
Tabel 4. 21.....	63
Tabel 4. 22.....	64
Tabel 4. 23.....	65

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 .....	34
-------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 :Pemilihan Sampel .....	84
Lampiran 2 :Tabel Hasil Perhitungan Variabel Leverage.....	85
Lampiran 3 :Tabel Hasil Perhitungan MBVE .....	91
Lampiran 4 :Tabel Hasil Perhitungan MBVA .....	97
Lampiran 5 :Tabel Hasil Perhitungan PPMVA.....	103
Lampiran 6 :Analisis Faktor.....	109
Lampiran 7 :Hasil Olah Data Analisis Faktor (IOS) .....	109
Lampiran 8 :Tabel Hasil Perhitungan Dividen.....	115
Lampiran 9 :Hasil Perhitungan Semua Variabel .....	121
Lampiran 10 :Hasil Statistik Deskriptif .....	127
Lampiran 11 :Hasil Uji Normalitas Persamaan 1 .....	127
Lampiran 12 :Hasil Uji Normalitas Persamaan 2.....	128
Lampiran 13 :Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 1 .....	128
Lampiran 14 :Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan 2 .....	129
Lampiran 15 :Hasil Uji Heterokedastisitas Persamaan 1 .....	129
Lampiran 16 :Uji Heterokedastisitas Persamaan 2.....	130
Lampiran 17 :Hasil Uji Heterokedastisitas Persamaan 2 (Sperman Rho) .....	130
Lampiran 18 :Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 1 .....	131
Lampiran 19 :Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 1 (Cochrane Orcutt) .....	131
Lampiran :20 :Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 2 .....	131
Lampiran 21 :Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 2 (Cocrhane Orcutt) .....	131
Lampiran 22 :Hasil Regresi Persamaan 1 .....	132
Lampiran 23 :Hasil Regresi Persamaan 2 .....	132
Lampiran 24 :Hasil Uji Determinasi (R2) Persamaan 1 .....	132
Lampiran 25 :Hasil Uji Determinasi (R2) Persamaan 2 .....	133
Lampiran 26 :Hasil Uji F Persamaan 1 .....	133
Lampiran 27 :Hasil Uji F Persamaan 2.....	133
Lampiran 28 :Hasil Uji t-Statistik Persamaan 1 .....	134
Lampiran 29 :Hasil Uji t-Statistik Persamaan 2 .....	134