

SKRIPSI

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



DIAJUKAN OLEH:
NAMA: DHARMA TRIADI YUNUS
NIM: 125150138

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2019**

SKRIPSI

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



DIAJUKAN OLEH:

NAMA: DHARMA TRIADI YUNUS

NIM: 125150138

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2019

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : DHARMA TRIADI YUNUS
NPM : 125150138
PROGRAM/ JURUSAN : SI/ AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI

Jakarta, 11 Desember 2018

Pembimbing,



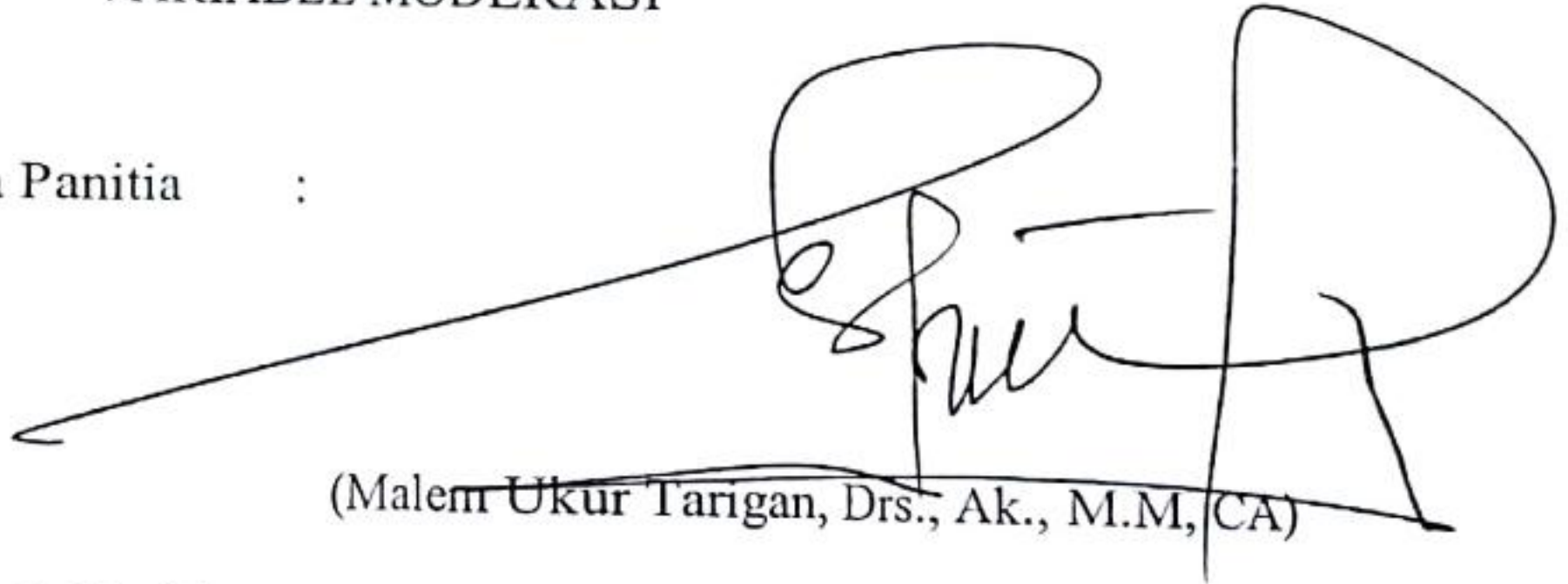
(Yanti, S.E., M.Si., Ak., CA)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : DHARMA TRIADI YUNUS
NPM : 125150138
PROGRAM/ JURUSAN : S1/ AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS)* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Tanggal: 17 Januari 2019 Ketua Panitia :




(Malem Ukur Tarigan, Drs., Ak., M.M., CA)

Tanggal: 17 Januari 2019 Anggota Panitia :



(Yanti S.E., Ak., M.Si., CA.)

Tanggal: 17 Januari 2019 Anggota Panitia :



(Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY COST (IOS)* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas dan *investment opportunity cost* yang dimoderasi oleh likuiditas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2014-2017, dengan total 36 sampel perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang kemudian diolah dengan analisis regresi moderasi melalui *EViews*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan *investment opportunity cost* berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini juga menemukan bahwa *likuiditas* tidak dapat memoderasi pengaruh profitabilitas dan *investment opportunity cost* terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: Profitabilitas, *Investment Opportunity Cost (IOS)*, Likuiditas, Kebijakan Dividen.

The purpose of this study is to obtain empirical evidence on the effect of profitability, investment opportunity cost, profitability moderated by liquidity, investment opportunity cost moderated by liquidity on dividend policy of manufacturing companies that listed in Bursa Efek Indonesia (BEI) during 2014-2017, with a total of 36 samples. This study uses secondary data which were tested using moderated regression analysis with EViews. The result of this study suggests that profitability and investment opportunity set have effect on dividend policy. Results also report that liquidity have no effect in moderating the interaction between profitability and investment opportunity set on underpricing.

Key words: Profitability, Investment Opportunity Set (IOS), Liquidity, Dividend Policy

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas kasih karunia dan berkat-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi, Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa arahan, bimbingan, dukungan serta bantuan dari berbagai pihak selama proses penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak-pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan selama proses penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Ibu Yanti, S.E., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu di tengah kesibukan, tenaga, pikiran, dan dengan sabar memberi bimbingan dan arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan untuk menyusun skripsi ini.
3. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M. selaku Wakil Dekan Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan untuk menyusun skripsi ini.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan untuk menyusun skripsi ini.
5. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan untuk menyusun skripsi ini.
6. Seluruh dosen dan *staff* pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah berjuang untuk mendidik, membimbing, serta memberikan ilmu pengetahuan dan wawasan yang luas selama 7 (tujuh) semester perkuliahan ini.

7. Orang tua dan saudara yang telah memberi dukungan moril maupun materiil, semangat, motivasi, dan doa dari awal perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini.
8. Sahabat-sahabat yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan semangat dalam proses penyusunan skripsi ini, antara lain: Claudia Crystalia, Cynthia, Anisa Lukmarda, dan Alfian Yanuar.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dari awal perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat menambah pengetahuan dan bermanfaat bagi para pembaca, terutama bagi mahasiswa/i Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Jakarta, 11 Desember 2018

Penulis,

Dharma Triadi Yunus

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	3
3. Batasan Masalah	4
4. Rumusan Masalah	5
B. Tujuan dan Manfaat	5
1. Tujuan	5
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Agency Theory</i>	7
2. <i>Clientele Effect Theory</i>	8
3. <i>Tax Differential Theory</i>	8
4. <i>The Bird in The Hand Theory</i>	8
B. Definisi Konseptual Variabel	9
1. <i>Profitabilitas</i>	9
2. <i>Investment Opportunity Set</i>	9

3.	Kebijakan Dividen.	10
4.	Likuiditas	10
C.	Kaitan antara Variabel-Variabel	11
1.	Kaitan antara <i>Profitabilitas dan Kebijakan Dividen</i>	11
2.	Kaitan antara <i>Investment Opportunity Set dan Kebijakan Dividen.</i>	12
3.	Kaitan Likuiditas yang Memoderasi Hubungan antara Profitabilitas dan Kebijakan Dividen.	12
4.	Kaitan Likuiditas yang Memoderasi Hubungan antara Investment Opportunity Set dan Kebijakan Dividen.	13
D.	Penelitian yang Relevan	13
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	21
BAB III	METODE PENELITIAN	24
A.	Desain Penelitian	24
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	24
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	25
D.	Analisis Data	27
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	32
A.	Deskripsi Subyek Penelitian	32
B.	Deskripsi Obyek Penelitian	35
C.	Hasil Analisis Data	35
D.	Pembahasan	50
BAB V	PENUTUP	55
A.	Kesimpulan	55
B.	Keterbatasan dan Saran	56
DAFTAR BACAAN		58
LAMPIRAN		62
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		99

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	14
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel	33
Tabel 4.2. Daftar Nama Perusahaan Sampel	33
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif.	36
Tabel 4.4. Hasil Uji Likelihood Tanpa Moderasi	38
Tabel 4.5. Hasil Uji Likelihood Dengan Moderasi	39
Tabel 4.6. Hasil Uji Hausman Sebelum Moderasi.	40
Tabel 4.7. Hasil Uji Hausman Sesudah Moderasi	40
Tabel 4.8. Hasil Uji Multikolinieritas.	37
Tabel 4.9. Hasil Uji Multikolinieritas Sesudah Moderasi.	37
Tabel 4.10. Hasil Uji t Tanpa Variabel Moderasi.	41
Tabel 4.11. Hasil Uji t Dengan Variabel Moderasi.	43
Tabel 4.12. Hasil Uji F Tanpa Variabel Moderasi.	45
Tabel 4.13. Hasil Uji F Dengan Variabel Moderasi.	45
Tabel 4.14. Hasil Uji Adjusted R ² Tanpa Variabel Moderasi.	46
Tabel 4.15. Hasil Uji Adjusted R ² Dengan Variabel Moderasi	47
Tabel 4.16. Hasil Pengolahan Sebelum Variabel Moderasi	48
Tabel 4.17. Hasil Pengolahan Sesudah Variabel Moderasi	49
Tabel 4.18. Hasil Uji Hipotesis Sebelum Moderasi.	50
Tabel 4.19. Hasil Uji Hipotesis Setelah Moderasi.	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Penelitian	Halaman
	22

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Hasil Deskripsi Subjek Penelitian dan Uji Mutlilinearitas .	62
Lampiran 2 Data <i>Profitabilitas</i>	63
Lampiran 3 Data Investment Opportunity Set	70
Lampiran 4 Data Kebijakan Dividen.	79
Lampiran 5 Data <i>Likuiditas terhadap Profitabilitas dan IOS</i>	83
Lampiran 6 Uji Likelihood tanpa Variabel Moderasi.	93
Lampiran 7 Uji Likelihood dengan Variabel Moderasi	94
Lampiran 8 Uji Hausman tanpa Variabel Moderasi..	95
Lampiran 9 Uji Hausman dengan Variabel Moderasi..	96
Lampiran 10 Uji Hipotesis t-Test tanpa Variabel Moderasi...	97
Lampiran 11 Uji Hipotesis t-Test dengan Variabel Moderasi..	98