



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

INE YULIA LESTARI

1910111040

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"**

JAKARTA

2022



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Manajemen**

INE YULIA LESTARI

1910111040

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAKARTA**

2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Ine Yulia Lestari

NIM : 1910111040

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 05 Desember 2022

Yang menyatakan,



(Ine Yulia Lestari)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ine Yulia Lestari
NIM : 1910111040
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 28 Desember 2022

Yang menyatakan,

A handwritten signature in black ink is written over a rectangular meter stamp. The stamp contains the text 'METER TEMPEL' and a unique identification number '025AKX11237551'. The signature is a cursive script that overlaps the stamp and extends to the right.

(Ine Yulia Lestari)

PENGESAHAN

SKRIPSI

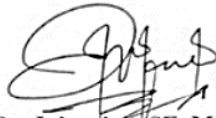
PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Dipersiapkan dan disusun oleh:

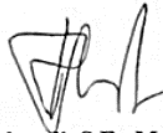
Ine Yulia Lestari 1910111040

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada Tanggal : 28 Desember 2022

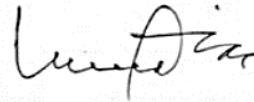
Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



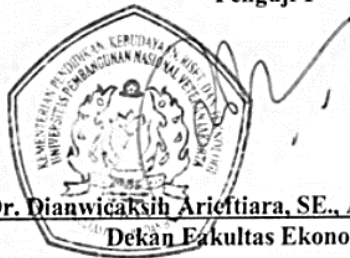
Dr. Jubaedah, SE, MM
Ketua Penguji



Wahyudi, S.E., M.M
Penguji I



Drs. Nurmatias, M.M, CFMP
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arietiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS
Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis



Siti Hidayati, S.E., M.M
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 28 Desember 2022

***The Effect of Financial Performance on Dividend Policy with Business Risk as
a Moderating Variable***

By Ine Yulia Lestari

Abstract

This research was conducted with the aim of knowing the effect of Liquidity (CR), Profitability (ROE), and Company Growth (Growth) on Dividend Policy. with the moderating variable is Business Risk. The objects in this study were primary consumer companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2019 – 2021. The population for this study were consumer goods companies listed on the IDX, with 30 primary consumer sector companies selected through a purposive sampling technique. The method used is data regression analysis and Moderate Regression Analysis (MRA). The tests carried out produced results in the form of 1) Liquidity with Current Ratio has a significant positive effect, 2) Profitability with return on equity has no effect on dividend policy, 3) Growth of companies with growth assets has no effect on dividend policy, 4) Business Risk is able to moderate the influence of liquidity on dividend policy, 5) Business Risk is not able to moderate the effect of Profitability on Dividend Policy, 6) Business Risk is not able to moderate the effect of Company Growth on Dividend Policy.

*Keywords : Liquidity, Profitability, Company Growth, Business Risk, and
Dividend Policy*

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi

Oleh Ine Yulia Lestari

Abstrak

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh Likuiditas (CR), Profitabilitas (ROE), dan Pertumbuhan Perusahaan (*Growth*) terhadap Kebijakan Dividen. dengan variabel moderasi adalah Risiko Bisnis. Oyek dalam penelitian ini adalah perusahaan konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019 – 2021. Populasi penelitian ini adalah Perusahaan Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI, dengan terpilih 30 perusahaan Sektor Konsumen primer melalui teknik *purposive sampling*. Metode yang digunakan adalah analisis regresi data dan *Moderate Regression Analysis* (MRA). Penguji yang dilakukan membuahkan hasil berupa 1) Likuiditas dengan *Current Ratio* berpengaruh positif signifikan, 2) Profitabilitas dengan *return on equity* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, 3) Pertumbuhan Perusahaan dengan *growth asset* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, 4) Risiko Bisnis mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen, 5) Risiko Bisnis tidak mampu memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen, 6) Risiko Bisnis tidak mampu memoderasi pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen

Kata Kunci : Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Risiko Bisnis, dan Kebijakan Dividen



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GANJIL TA. 2022/2023

Hari ini Rabu , tanggal 28 Desember 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Ine Yulia Lestari

No.Pokok Mahasiswa : 1910111040

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus *)*

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Jubaedah, SE, MM	Ketua	1.
2	Wahyudi, SE, MM	Anggota I	2.
3	Drs. Nurmatias, M.M, CFMP	Anggota II **)	3.

Keterangan :

- *) Coret yang tidak perlu
- **) Dosen Pembimbing

Jakarta, 28 Desember 2022
Mengesahkan
A.n DEKAN
Kaprod. Manajemen S.1

Siti Hidayah, SE, MM

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus 2022 sampai dengan September 2022 dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variable Moderating”. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Nurmantias, MM, CFMP selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan arahan dan saran – saran yang sangat bermanfaat.

Disamping itu, Penulis juga ingin menyampaikan terimakasih kepada kedua orangtua serta seluruh keluarga saya yang sudah memberikan doa serta dukungan terus-menerus sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Selain itu, penulis juga ingin menyampaikan terimakasih kepada rekan-rekan yaitu Rafi Rizqi, Aini Nurkamilah, Inas Salsabila, Muaneq Reborn dan teman – teman saya lainnya yang telah sabar dalam mendengarkan segala keluhan dan membantu dalam penulisan ini. Penulis berharap karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat bagi siapapun yang membacanya.

Jakarta, Desember 2022

Ine Yulia Lestari

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
LAMPIRAN	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB 2 LANDASAN TEORI	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori <i>Signalling</i>	9
2.1.2 Teori Agensi.....	10
2.1.3 Dividen dan Kebijakan Dividen	10
2.1.4 Likuiditas dan Kebijakan Dividen.....	14
2.1.5 Profitabilitas dan Kebijakan Dividen	16
2.1.6 Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Dividen	18
2.1.7 Risiko Bisnis	19
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Model Penelitian.....	29
2.4 Hipotesis	29
BAB 3 METODE PENELITIAN	30
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	30
3.1.1 Definisi Operasional	30
3.1.2 Pengukuran Variabel	31
3.2 Populasi dan Sampel.....	32
3.2.1 Populasi.....	32
3.2.2 Sampel	32
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.3.1 Jenis Data	33

3.3.2	Sumber Data.....	33
3.3.3	Pengumpulan Data	33
3.4	Teknik Analisis Data	33
3.4.1	Teknik Analisis	33
3.4.2	Uji Hipotesis	38

BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN..... 41

4.1	Deskripsi Objek Penelitian Hasil.....	41
4.2	Deskripsi Data Penelitian.....	42
4.2.1	Variabel Kebijakan Dividen	43
4.2.2	Variabel Likuiditas	45
4.2.3	Variabel Profitabilitas.....	47
4.2.4	Variabel Pertumbuhan Perusahaan.....	48
4.3.1	Variabel Moderasi Risiko Bisnis.....	50
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	52
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	52
4.3.2	Regresi Data Panel	55
4.3.3	Model Regresi Data Panel yang Digunakan	58
4.3.4	Uji Hipotesis	59
4.4	Pembahasan.....	62
4.4.1	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen	62
4.4.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	64
4.4.3	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen.....	65
4.4.4	Risiko Bisnis Memoderasi Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.....	66
4.4.5	Risiko Bisnis Memoderasi Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen....	67
4.4.6	Risiko Bisnis Memoderasi Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	68
4.5	Keterbatasan Penelitian.....	69

BAB 5 PENUTUP 71

5.1	Kesimpulan	71
5.2	Saran	72

DAFTAR PUSTAKA..... 73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Indeks Harga Saham Sektoral Konsumen Primer	2
Gambar 2. Grafik Nilai DPR Konsumen Primer periode 2019 – 2021	3

DAFTAR TABEL

Table 1 Matriks Penelitian Sebelumnya, Penelitian terkait dengan Kebijakan Dividen ...	27
Table 2. Karakteristik Sampel	41
Table 3. Daftar Perusahaan Konsumen Primer yang menjadi	42
Tabel 4. Nilai Dividen Payout Ratio	43
Tabel 5. Nilai Current Ratio	45
Tabel 6. Nilai Return On Equity	47
Tabel 7. Nilai Pertumbuhan Perusahaan	49
Tabel 8 Nilai Risiko Bisnis.....	50
Tabel 9. Analisis Statistik Deskriptif	53
Tabel 10. Hasil Chow Test	56
Tabel 11. Uji Hausman Test	57
Table 12. Uji Langrange Multiplier	57
Tabel 13. Hasil Regresi Data Panel.....	58
Tabel 14. Uji Parsial (t).....	60
Tabel 15. Hasil Uji Koefisien Determinasi R ²	61
Tabel 16. Uji Moderasi X ₁	62

LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel
Lampiran 2	Perhitungan Kebijakan Dividen (<i>Dividen Payout Ratio</i>)
Lampiran 3	Perhitungan Likuiditas (<i>Current Ratio</i>)
Lampiran 4	Perhitungan Profitabilitas (<i>Return On Equity</i>)
Lampiran 5	Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth Asset</i>)
Lampiran 6	Perhitungan Risiko Bisnis (BRISK)
Lampiran 7	Contoh Laporan Keuangan Tahunan Perusahaan
Lampiran 8	Uji Statistik Deskriptif
Lampiran 9	Uji <i>Chow</i>
Lampiran 10	Uji <i>Hausman</i>
Lampiran 11	Uji <i>Langrange Multiplier</i>
Lampiran 12	Uji <i>Random Effect Model</i> dan Uji Moderasi
Lampiran 13	Tabel Distribusi t