



**DETERMINASI KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN POTENSI
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

DESTA MALDINA 1910112059

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAKARTA**

2023



**DETERMINASI KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN POTENSI
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

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

DESTA MALDINA 1910112059

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAKARTA**

2023

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Desta Maldina

NIM : 1910112059

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

Jakarta, 20 Juni 2023

Yang Menyatakan,



(Desta Maldina)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Desta Maldina
NIM : 1910112059
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

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

**Determinasi Kebijakan Dividen Dengan
Potensi Pertumbuhan Perusahaan 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 : 20 Juni 2023

Yang menyatakan,


(Desta Maldina)

SKRIPSI

DETERMINASI KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN POTENSI PERTUMBUHAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Dipersiapkan dan disusun oleh:

DESTA MALDINA 1910112059

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 27 Juni 2023
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Praptiningsih, SE., MM

Ketua Penguji

Wisnu Juhanto, S.E., M.M., SAS

Penguji 1

Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak

Penguji II (Dosen Pembimbing)

Dr. Jubaedah, S.E., M.M

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak

Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 27 Juni 2023

***Determination of Dividend Policy with the
Company's Growth Potential as Moderating Variable***

By Desta Maldina

ABSTRACT

This study is to empirically prove the impact of managerial ownership, profitability, and liquidity on dividend policy determination, as well as prove the moderating role of company growth potential on dividend policy determination. This study proxy's managerial ownership by looking at management's percentage of company share ownership, profitability with Return on Equity ratios, liquidity with Current Ratio, and the company's growth potential with asset growth value. The sample in this study was determined based on purposive sampling and resulted in 14 private health sector companies that were listed on the IDX in the 2016-2021 period to be used as samples. This study used the GLS method and found that: (1) managerial ownership has no significant effect on dividend policy; (2) profitability has a significant positive effect on dividend policy; (3) liquidity has no significant effect on dividend policy; (4) the company's growth potential is able to strengthen the effect of managerial ownership on dividend policy; (5) the company's growth potential is not able to moderate the effect of profitability on dividend policy; and (6) the company's growth potential is not able to moderate the effect of liquidity on dividend policy.

***Key Word: dividend policy, managerial ownership, profitability, liquid,
company's growth potential***

**Determinasi Kebijakan Dividen Dengan
Potensi Pertumbuhan Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi**

Oleh Desta Maldina

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk membuktikan secara empiris terkait dengan pengaruh dari kepemilikan manajerial, profitabilitas, dan likuiditas terhadap penetapan kebijakan dividen, serta membuktikan peran moderasi potensi pertumbuhan perusahaan terhadap penetapan kebijakan dividen. Penelitian ini memproksikan kepemilikan manajerial dengan melihat persentase kepemilikan saham perusahaan oleh manajemen, memproksikan profitabilitas dengan rasio *Return on Equity*, likuiditas dengan *Current Ratio*, dan potensi pertumbuhan perusahaan dengan nilai pertumbuhan aset. Sampel pada penelitian ini ditentukan berdasarkan *purposive sampling* yang menghasilkan 14 perusahaan pada sektor kesehatan periode 2016-201. Penelitian ini menggunakan metode GLS dan menemukan bahwa: (1) kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen; (2) profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan dividen; (3) likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen; (4) potensi pertumbuhan perusahaan mampu memperkuat pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen; (5) potensi pertumbuhan perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen; (6) potensi pertumbuhan perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, profitabilitas, likuiditas, potensi pertumbuhan perusahaan



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904
Laman : www.feb.upnvj.ac.id, e-mail: febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TAHUN AKADEMIK 2022/2023

Hari ini Selasa, tanggal 27 Juni 2023, telah dilaksanakan **Ujian Skripsi** bagi mahasiswa:

Nama : Desta Maldina
NIM : 1910112059
Program Studi : Akuntansi S-1

Dengan Judul Skripsi sebagai berikut :

"Determinasi Kebijakan Dividen dengan Potensi Pertumbuhan Perusahaan sebagai Variabel Moderasi"

Dinyatkan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Praptiningsih, S.E., M.M	Ketua Penguji	1.
2	Wisnu Julianto, S.E., M.M., SAS	Anggota I	2.
3	Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak	Anggota II**)	3.

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 5 Juli 2023
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kaprodik Akuntansi S1

Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT. Atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya ilmiah ini. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Februari sampai dengan bulan Juni 2023 dengan judul **“Determinasi Kebijakan Dividen dengan Potensi Pertumbuhan Perusahaan sebagai Variabel Moderasi”**. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada Ibu Shinta Widyastuti, SE., Ak., M.Acc. selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan banyak bimbingan, arahan, serta saran-saran yang sangat bermanfaat bagi penulis selama masa perkuliahan. Penulis sampaikan terima kasih juga untu Bapak Satria Yudhia Wijaya, SE., MS.Ak. selaku dosen pembimbing skripsi saya yang telah membimbing dan banyak memberi masukan selama proses penyusunan karya ilmiah ini, sehingga karya ilmiah ini dapat selesai. Selain itu, penulis juga sampaikan banyak terima kasih kepada seluruh jajaran dosen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta yang telah memberikan banyak ilmu yang bermanfaat dan terus membimbing penulis selama masa perkuliahan.

Tak lupa juga penulis sampaikan ucapan terima kasih kepada kedua orang tua penulis, Bapak Kamaludin dan Ibu Fitriah, serta adik penulis Jefi Rivaldi yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis baik dari segi materi, non materi, maupun doa. Selain itu, penulis juga ucapkan terima kasih kepada teman seperjuangan penulis terkhusus untuk Ayu, Fia, Sarah, dan juga Shafira, serta seluruh teman mahasiswa/i di S1 Akuntansi Angkatan 2019 yang sudah berjuang bersama-sama sejak awal hingga akhir perkuliahan. Terakhir yang tidak kalah penting, penulis mengucapkan terima kasih kepada diri pribadi penulis yang telah percaya, dan terus berjuang hingga dapat menyelesaikan karya ilmiah ini, meskipun dengan banyak tantangan dan hambatan yang harus dilewati. Penulis berharap karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 20 Juni 2023

Desta Maldina

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah	9
I.3 Tujuan Penelitian	10
I.4 Manfaat Hasil Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
II.1 Landasan Teori	12
II.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	12
II.1.2 Teori Pemangku Kepentingan (<i>Stakholders' Theory</i>)	13
II.1.3 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	14
II.1.4 Bird in The Hand Theory	15
II.1.5 Kebijakan Dividen.....	16
II.1.6 Kepemilikan Manajerial	17
II.1.7 Pengukuran Kinerja.....	19
II.1.7.1 Definisi Kinerja	19
II.1.7.2 Kinerja Non-Keuangan.....	20
II.1.8 Kinerja Keuangan	20
II.1.9 Profitabilitas	21
II.1.10 Likuiditas	22
II.1.10 Potensi Pertumbuhan Perusahaan.....	24
II.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	25
II.3 Model Penelitian.....	33
II.4 Pengembangan Hipotesis	33
II.4.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen.....	33
II.4.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	34
II.4.3 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen	35
II.4.4 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Potensi Pertumbuhan Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi.....	35
II.4.5 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Potensi Pertumbuhan Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi	36

II.4.6	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Potensi Pertumbuhan Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi	37
BAB III METODE PENELITIAN		38
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
III.1.1	Definisi Operasional Variabel	38
III.1.2	Pengukuran Operasional	40
III.2	Populasi dan Sampel	41
III.2.1	Populasi	41
III.2.2	Sampel	42
III.3	Teknik Pengumpulan Data	42
III.3.1	Jenis Data	42
III.3.2	Sumber Data	42
III.4	Teknik Analisis Data	43
III.4.1	Uji Estimasi Data Panel	43
III.4.2	Uji Asumsi Klasik	45
III.4.2.1	Uji Normalitas	45
III.4.2.2	Uji Multikolinearitas	46
III.4.2.3	Uji Autokorelasi	46
III.4.2.4	Uji Heteroskedastisitas	46
III.4.3	Uji Statistik Deskriptif	47
III.4.4	Uji Hipotesis	47
III.4.4.1	Uji Koefisien Determinasi	47
III.4.4.2	Uji Parsial (T Test)	47
III.4.5	Model Regresi	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		49
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian	49
IV.2	Deskripsi Data Penelitian	51
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis	58
IV.3.1	Uji Estimasi Data Panel	58
IV.3.2	Uji Asumsi Klasik	59
IV.3.2.1	Uji Normalitas	59
IV.3.2.2	Uji Multikolinearitas	61
IV.3.2.3	Uji Autokorelasi	62
IV.3.2.3	Uji Heteroskedastisitas	62
IV.3.3	Uji Hipotesis	63
IV.3.3.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	63
IV.3.3.2	Uji Parsial	64
IV.3.4	Model Regresi	68
IV.4	Pembahasan	73
IV.4.1	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen	73
IV.4.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	75
IV.4.3	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen	76
IV.4.4	Potensi Pertumbuhan Perusahaan Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen	78
IV.4.5	Potensi Pertumbuhan Perusahaan Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	80

IV.4.6	Potensi Pertumbuhan Perusahaan Memoderasi Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen	82
IV.5	Uji Model Sensitivitas.....	84
IV.6	Keterbatasan Penelitian.....	86
BAB V KESIMPULAN		88
V.1	Kesimpulan	88
V.2	Saran.....	89
DAFTAR PUSTAKA		91
RIWAYAT HIDUP		95
LAMPIRAN.....		96

DAFTAR TABEL

Tabel 1	Jenis dan Rumus Perhitungan Rasio Profitabilitas	22
Tabel 2	Jenis dan Rumus Perhitungan Rasio Likuiditas	23
Tabel 3	Matriks Penelitian Sebelumnya Terkait Denga Kebijakan Dividen	31
Tabel 4	Kriteria Sampel Penelitian	49
Tabel 5	Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	50
Tabel 6	Hasil Uji Statistik Deskriptif	51
Tabel 7	Data Kebijakan Dividen (<i>DPR</i>)	53
Tabel 8	Data Kepemilikan Manajerial (<i>KM</i>)	54
Tabel 9	Data Profitabilitas (<i>ROE</i>)	55
Tabel 10	Data Likuiditas (<i>CR</i>)	56
Tabel 11	Data Potensi Pertumbuhan Perusahaan (<i>PG</i>)	57
Tabel 12	Hasil Uji Chow	58
Tabel 13	Hasil Uji Langrange Multiplier	58
Tabel 14	Hasil Uji Hausman	59
Tabel 15	Hasil Uji <i>Skewness-Kurtosis Normality Test</i> (sebelum dilakukan <i>treatment winsorizing 6%</i>)	60
Tabel 16	Hasil Uji <i>Skewness-Kurtosis Normality Test</i> (setelah dilakukan <i>treatment winsorizing 6%</i>)	60
Tabel 17	Hasil Uji Multikolinearitas	61
Tabel 18	Hasil Uji Autokorelasi	62
Tabel 19	Hasil Uji Heteroskedastisitas	63
Tabel 20	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	63
Tabel 21	Hasil Uji Parsial Model 1	64
Tabel 22	Hasil Uji Parsial Model 2	66
Tabel 23	Hasil Regresi Model 1	69
Tabel 24	Hasil Regresi Model 2	70
Tabel 25	Hasil Parsial Model Sensitivitas	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Persentase Pendistribusian Dividen Pada Sektor Perusahaan yang Tidak Terkena Dampak Negatif Pandemi Covid-19	4
Gambar 2	Model Penelitian	33
Gambar 3	Grafik Normal Probability-Plot Standardized.....	61

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Nama Perusahaan Sektor Kesehatan yang Menjadi Sampel Dalam Penelitian Ini	93
Lampiran 2	Data <i>Dividend Payour Ratio</i> (Proksi Kebijakan Dividen)	93
Lampiran 3	Data Kepemilikan Manajerial.....	95
Lampiran 4	Data Profitabilitas	97
Lampiran 5	Data Likuiditas	99
Lampiran 6	Data Pertumbuhan Perusahaan	100
Lampiran 7	Uji Statistik Deskriptif.....	102
Lampiran 8	Pemilihan Model Regresi 1 (Tanpa Moderasi).....	103
Lampiran 9	Uji Asumsi Klasi Model 1 (Tanpa Moderasi)	104
Lampiran 10	Uji Hipotesis Model 1 (Tanpa Moderasi).....	105
Lampiran 11	Pemilihan Model Regresi 2 (Dengan Moderasi)	106
Lampiran 12	Uji Asumsi Klasik Model 2 (Dengan Moderasi).....	107
Lampiran 13	Uji Hipotesis Model 2 (Dengan Moderasi)	109
Lampiran 14	Hasil Uji Model Sensitivitas.....	109