



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN INFLASI
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
SEKTOR KONSUMSI PRIMER DI BEI DENGAN RISIKO
BISNIS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

RAFI ALDARMA

1910111178

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

2023



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN INFLASI
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
SEKTOR KONSUMSI PRIMER DI BEI DENGAN RISIKO
BISNIS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

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

RAFI ALDARMA

1910111178

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN 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 : Rafi Aldarma

NIM. : 1910111178

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

Jakarta, 15 Juni 2023

Yang Menyatakan,

Rafi Aldarma

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Rafi Aldarma
NIM : 1910111178
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : SI Manajemen
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 :

**Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Inflasi Terhadap Kebijakan Dividen
Pada Perusahaan Sektor Konsumsi Primer Di Bei 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 : 3 Juli 2023

Yang menyatakan



(Rafi Aldarma)

HALAMAN PENGESAHAN

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN INFLASI
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
SEKTOR KONSUMSI PRIMER DI BEI DENGAN RISIKO BISNIS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

RAFI ALDARMA 1910111178

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 3 Juli 2023
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



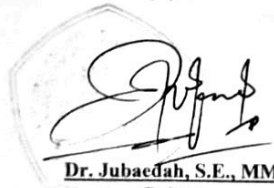
Siti Hidayati, SE, MM
Ketua Penguji



Drs. Nurmatias, MM
Penguji I



Wahvudi, SE, MM
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubacdah, S.E., MM
Dekan



Siti Hidayati, SE, MM
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 3 Juli 2023

***THE EFFECT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY AND INFLATION ON
DIVIDEND POLICY IN PRIMARY CONSUMPTION SECTOR COMPANIES
IN BEI WITH BUSINESS RISK AS A MODERATING VARIABLE***

By Rafi Aldarma

Abstract

This research is a quantitative study that aims to determine the effect of profitability, liquidity and inflation on dividend policy with the moderating variable being Business Risk in primary consumption sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019 - 2022. This study used 26 companies as samples with purposive sampling method. The method used is Panel Data Regression Analysis and Moderate Regression Analysis (MRA) with the E-Views 12 program. The results of this study indicate that (1) Profitability affects dividend policy, (2) liquidity has no effect on dividend policy, (3) inflation has no effect on dividend policy. 4) Business Risk is able to moderate the effect of profitability on dividend policy, 5) Business Risk is not able to moderate the effect of liquidity on Dividend Policy, 6) Business Risk is not able to moderate the effect of inflation on Dividend Policy.

Keywords: *dividend policy, profitability, liquidity, inflation, business risk*

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN INFLASI
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
SEKTOR KONSUMSI PRIMER DI BEI DENGAN RISIKO
BISNIS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Oleh Rafi Aldarma

Abstrak

Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas dan inflasi terhadap kebijakan dividen dengan variabel moderasi adalah Risiko Bisnis pada perusahaan sektor konsumsi primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 - 2022. Penelitian ini menggunakan 26 perusahaan sebagai sampel dengan metode *purposive sampling*. Metode yang digunakan adalah Analisis Regresi Data Panel dan Moderate Regression Analysis (MRA) dengan program E-Views 12. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen, (2) likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, (3) inflasi tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 4) Risiko Bisnis mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen, 5) Risiko Bisnis tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap Kebijakan Dividen, 6) Risiko Bisnis tidak mampu memoderasi pengaruh inflasi terhadap Kebijakan Dividen

Kata kunci: kebijakan dividen, profitabilitas, likuiditas, inflasi, risiko bisnis

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



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 GENAP TA. 2022/2023

Hari ini Senin, tanggal 03 Juli 2023, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Rafi Aldarma

No. Pokok Mahasiswa : 1910111178

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN INFLASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONSUMSI PRIMER DI BEI DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus**)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Siti Hidayati, SE, MM.	Ketua	1.
2	Drs. Numatias, M.M, CFMP	Anggota I	2.
3	Wahyudi, SE, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan

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

Jakarta, 03 Juli 2023
Mengesahkan
A.n. DEKAN
Kaprosdi Manajemen S.

Siti Hidayati, 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 Januari 2023 sampai dengan Juni 2023 dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Inflasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Konsumsi Primer Di BEI Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi”. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Wahyudi, SE, MM 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 dan teman – teman saya yang telah mendengarkan dan membantu dalam penulisan ini. Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih belum sempurna, sehingga segala bentuk kritik dan saran yang membangun untuk pengembangan penelitian akan sangat diterima sebagai masukan oleh penulis. Penulis berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat kepada para pembaca dan peneliti lainnya

Jakarta, Mei 2023

Rafi Aldarma

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PUBLIKASI	iv
HALAMAN 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
<u>BAB 1 PENDAHULUAN</u>	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
<u>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</u>	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Signalling Theory.....	9
2.1.2 Teori Agensi.....	10
2.1.3 Kebijakan Dividen	10
2.1.4 Laporan Keuangan	12
2.1.5 Rasio Keuangan	13
2.1.6 Dividen dan Kebijakan Dividen.....	22
2.1.7 Profitabilitas dan Kebijakan Dividen.....	24
2.1.8 Likuiditas dan Kebijakan Dividen	25
2.1.9 Inflasi dan Kebijakan Dividen	26
2.1.10 Risiko Bisnis	27

2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	29
2.3 Model Penelitian.....	38
2.4 Hipotesis.....	39
<u>BAB III METODE PENELITIAN</u>	40
3.1 Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel	40
3.1.1 Definisi Operasional	40
3.1.2 Pengukuran Variabel.....	42
3.2 Populasi dan Sampel	43
3.2.1 Populasi.....	43
3.2.2 Sampel.....	43
3.3 Teknik Pengumpulan Data	43
3.3.1 Jenis Data	43
3.3.2 Sumber Data.....	44
3.3.3 Pengumpulan Data	44
3.4 Teknik Analisis Data	44
3.4.1 Teknik Analisis	44
3.4.2 Statistik Deskriptif	45
3.4.3 Metode Analisa Regresi Data Panel.....	45
3.4.4 Uji Moderasi	48
3.4.5 Uji Hipotesis	49
3.4.6 Uji Koefisien Determinan (R ²).....	51
<u>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</u>	52
4.1 Deskripsi Objek Penelitian Hasil	52
4.2 Deskripsi Data Penelitian	54
4.2.1 Variabel Kebijakan Dividen.....	54
4.2.2 Variabel Profitabilitas	56
4.2.3 Variabel Likuiditas.....	58
4.2.4 Variabel Inflasi.....	61
4.2.5 Risiko Bisnis	61
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis	64
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	64
4.3.2 Regresi Data Panel.....	67

4.3.3 Model Regresi Data Panel yang Digunakan	69
4.4 Uji Hipotesis.....	70
4.4.1 Uji Parsial (t).....	70
4.4.2 Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	72
4.4.2 Uji Moderasi	73
4.5 Pembahasan.....	74
4.5.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	74
4.5.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.....	75
4.5.3 Pengaruh Inflasi Terhadap Kebijakan Dividen.....	76
4.5.4 Risiko Bisnis Memoderasi Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	77
4.5.5 Risiko Bisnis Memoderasi Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen ...	78
4.5.6 Risiko Bisnis Memoderasi Likuiditas Terhadap Kebijakan Inflasi	79
4.5 Keterbatasan Penelitian	80
<u>BAB V PENUTUP</u>	81
5.1 Kesimpulan.....	81
5.2 Saran	82
Daftar Pustaka	83
Lampiran	86

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya, Penelitian terkait dengan Kebijakan Dividen.....	35
Tabel 2. Kriteria Sampel	52
Tabel 3. Daftar Perusahaan Sektor Konsumsi primer yang menjadi Objek Penelitian.....	53
Tabel 4. Nilai Dividen Payout Ratio	54
Tabel 5. Nilai ROE.....	56
Tabel 6. Nilai Current Ratio.....	59
Tabel 7. Nilai Laju Inflasi	61
Tabel 8. Nilai Risiko Bisnis	61
Tabel 9. Analisis Statistik Deskriptif	64
Tabel 10. Hasil Chow Test.....	67
Tabel 11. Uji Hausman Test.....	68
Tabel 12. Uji Langrange Multiplier	69
Tabel 13. Hasil Regresi Data Panel.....	69
Tabel 14. Uji Parsial (t).....	71
Tabel. 15 Hasil Uji Koefisien Determinasi R2	72
Tabel 16. Hasil Uji Moderasi	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Grafik Indeks Harga Saham Sektor Konsumen Primer periode 2019 - 2022	2
--	---

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	86
Lampiran 2	87
Lampiran 3	89
Lampiran 4	91
Lampiran 5	93
Lampiran 6	94
Lampiran 7	96
Lampiran 8	101
Lampiran 9	101
Lampiran 10	102
Lampiran 11	104
Lampiran 12	105