

# **SKRIPSI**

## **PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan dalam Memperoleh  
Gelar Sarjana Manajemen

**Oleh:**

**DESSY UTAMI PUTRI**

**NIM. 1910312120024**

**PROGRAM STUDI: MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT  
BANJARMASIN  
2023**

**LEMBAR LEGALITAS**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN RISIKO  
BISNIS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

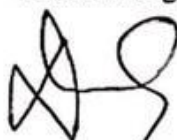
**Dessy Utami Putri**

**NIM: 1910312120024**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal Selasa, 16 Mei 2023

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Pembimbing



**Doni Stiadi, S.Si., M.Si.**

**NIP. 19760713 200604 1 001**

Penguji I



**Abdul Hadi, S.E., M.Si.**

**NIP. 19700707 200501 1 001**

Penguji II



**Sufi Jikrillah, S.T., M.M., CRA., CRMP.**

**NIP. 19740118 200501 1 001**

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



**Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, S.E., M.Si.**

**NIP. 19760713 200604 1 001**

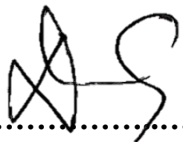
**LEMBAR PENGESAHAN**

**UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**


Nama : Dessy Utami Putri  
NIM : 1910312120024  
Jurusan : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan  
Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Risiko Bisnis  
Sebagai Variabel Moderasi  
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Investasi dan Pasar Modal  
Ujian Dilaksanakan : Selasa, 16 Mei 2023  
Waktu Ujian : 11.00 WITA

**Tim Penguji**

**Pembimbing : Doni Stiadi, S.Si., M.Si.**

()

**Penguji I : Abdul Hadi, S.E., M.Si.**

()

**Penguji II : Sufi Jikrillah, S.T., M.M., CRA., CRMP.**

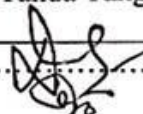
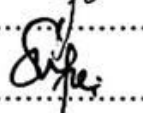

()

## BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Dessy Utami Putri  
NIM : 1910312120024  
Jurusan : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi  
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Investasi dan Pasar Modal  
Ujian Dilaksanakan : Selasa, 16 Mei 2023  
Waktu Ujian : 11.00 WITA

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji:

No	Nama	Keterangan	Tanda Tangan
1.	Doni Stiadi, S.Si., M.Si.	Pembimbing	1. 
2.	Abdul Hadi, S.E., M.Si.	Penguji I	2. 
3.	Sufi Jikrillah, S.T., M.M., CRA., CRMP.	Penguji II	3. 

Dengan demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, Selasa, 16 Mei 2023

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, S.E., M.Si.  
NIP. 19760713 200604 1 001

Mahasiswa



Dessy Utami Putri  
NIM. 1910312120024

## **SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 16 Mei 2023

Yang membuat pernyataan,



Dessy Utami Putri

NIM. 1910312120024

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis haturkan kehadiran Allah SWT., karena atas berkat dan limpahan rahmat-Nya lah skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi” dapat penulis selesaikan dengan baik sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Jurusan S-1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

Penulis mengucapkan terima kasih banyak atas bimbingan, saran, dukungan, serta doa dari berbagai pihak dalam proses penyusunan skripsi yang tentu banyak mengalami kendala maupun hambatan. Oleh karena itu, penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Atma Hayat, Ak., M.Si., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Ibu Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Doni Stiadi, S.Si., M.Si., selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah banyak memberikan bimbingan, arahan, dukungan, motivasi, dan waktu yang telah diluangkan selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Abdul Hadi, S.E., M.Si., dan Bapak Sufi Jikrillah, S.T., M.M., CRA., CRMP., selaku Dosen Penguji skripsi yang telah memberikan saran, kritik, serta arahan untuk perbaikan skripsi penulis yang sangat bermanfaat.
5. Ibu Rusniati, S.E., M.Si., selaku Dosen Penasihat Akademik yang telah banyak memberikan saran, arahan, dan dukungan selama penulis menempuh perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah mendidik, membimbing, memberikan ilmu, dan memotivasi selama masa perkuliahan penulis guna menjadi bekal di masa mendatang, serta kepada seluruh Staf Akademik Fakultas, Staf Jurusan Manajemen, dan pihak Perpustakaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membantu kelancaran proses perkuliahan penulis.
7. Kepada kedua Orang tua serta seluruh keluarga yang penulis sayangi dan cintai, yang selalu memberikan doa, dukungan, motivasi, dan saran, baik secara materil dan non-materil yang sangat berharga kepada penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
8. Seluruh sahabat dan teman-teman dari grup Jomblo Jamet, Semangat Glowing, Seblak Pride, Manajemen C, HMJ-M FEB ULM 2019-2021, serta lainnya yang tidak dapat saya sebutkan satu-persatu.

Semoga semua pihak yang telah berkontribusi dalam penyusunan skripsi ini mendapatkan amal kebaikan dan balasan serta selalu diberikan limpahan keberkahan oleh Allah SWT.

Penulis sangat menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, apabila terdapat kritik dan saran yang bersifat membangun akan selalu penulis terima. Penulis juga banyak berharap skripsi ini dapat menjadi landasan dan acuan serta menjadi manfaat bagi berbagai pihak yang akan melakukan penelitian serupa dengan penelitian ini di lain waktu.

## **ABSTRACT**

Dessy Utami Putri (2023). *The Influence of Profitability, Leverage and Firm Size on Dividend Policy with Business Risk as a Moderating Variable*. Advisor: Doni Stiadi.

*This research was conducted to (1) analyze the influence of profitability on dividend policy; (2) analyze the influence of leverage on dividend policy; (3) analyze the influence of firm size on dividend policy; (4) analyze whether business risk moderates the relationship between profitability on dividend policy; (5) analyze whether business risk moderates the relationship between leverage on dividend policy; and (6) analyze whether business risk moderates the relationship between firm size on dividend policy.*

*This study has a population of 43 companies through selection using purposive sampling method to produce 60 datas from 12 companies with 5 research periods. This research used Multiple Linear Regression and Moderated Regression Analysis (MRA).*

*This test results obtained in this study are that leverage has significant effect on dividend policy, whereas profitability and firm size have no significant effect on dividend policy, also business risk cannot moderate the relationship between profitability, leverage, and firm size on dividend policy.*

**Keywords:** *Dividend Policy, Profitability, Leverage, Firm Size, Business Risk.*



## ABSTRAKSI

Dessy Utami Putri (2023). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi. Pembimbing: Doni Stiadi.

Penelitian ini dilakukan untuk (1) menganalisa pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen; (2) menganalisa pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen; (3) menganalisa pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen; (4) menganalisa apakah risiko bisnis memoderasi hubungan antara profitabilitas terhadap kebijakan dividen; (5) menganalisa risiko bisnis memoderasi hubungan antara *leverage* terhadap kebijakan dividen; dan (6) menganalisa apakah risiko bisnis memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen.

Penelitian ini memiliki populasi sebanyak 43 perusahaan dengan melalui seleksi menggunakan metode *purposive sampling* menghasilkan 60 data dari 12 perusahaan dengan 5 periode penelitian. Penelitian ini menggunakan teknik analisis data Regresi Linear Berganda dan Analisis Regresi Moderasi (MRA).

Hasil pengujian yang diperoleh dalam penelitian ini ialah *leverage* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, serta risiko bisnis tidak dapat memoderasi hubungan antara profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen.

**Kata Kunci:** Kebijakan Dividen, Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b>	
<b>LEMBAR LEGALITAS</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRAKSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	13
1.3. Tujuan Penelitian .....	14
1.4. Manfaat Penelitian .....	14
1.4.1. Manfaat Akademis .....	14
1.4.2. Manfaat Praktiks .....	15
1.5. Sistematika Penulisan .....	15
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>17</b>
2.1. Landasan Teori/Kajian Teoritis.....	17
2.1.1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	17
2.1.2. Teori Burung di Tangan ( <i>Bird in the Hand Theory</i> ).....	19
2.1.3. Teori Perbedaan Pajak ( <i>Tax Differential Theory</i> ).....	21
2.1.4. Kebijakan Dividen .....	22
2.1.5. Profitabilitas .....	28
2.1.6. <i>Leverage</i> .....	30
2.1.7. Ukuran Perusahaan.....	33
2.1.8. Risiko Bisnis .....	35
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	37
<b>BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS</b> .....	<b>45</b>
3.1. Kerangka Konseptual (Model Penelitian).....	45
3.2. Hipotesis.....	46
<b>BAB IV METODE PENELITIAN</b> .....	<b>55</b>
4.1. Jenis Penelitian.....	55
4.2. Unit Penelitian.....	55

4.3. Populasi dan Sampel Penelitian .....	55
4.4. Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	58
4.4.1. Variabel .....	58
4.4.2. Variabel Terikat (Dependen).....	58
4.4.3. Variabel Bebas (Independen).....	58
4.4.4. Variabel Moderasi .....	60
4.5. Teknik Pengumpulan Data.....	61
4.6. Teknik Analisis Data.....	61
4.6.1. Analisis Deskriptif .....	61
4.6.2. Uji Asumsi Klasik.....	62
4.6.3. Uji Hipotesis .....	63
<b>BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS.....</b>	<b>70</b>
5.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	70
5.1.1. Bank Central Asia Tbk. ....	70
5.1.2. Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk. ....	71
5.1.3. Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.....	72
5.1.4. Bank Danamon Indonesia Tbk. ....	74
5.1.5. Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk. ....	75
5.1.6. Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk.....	76
5.1.7. Bank Mandiri (Persero) Tbk.....	77
5.1.8. Bank Bumi Arta Tbk. ....	78
5.1.9. Bank CIMB Niaga Tbk. ....	79
5.1.10. Bank Maybank Indonesia Tbk. ....	80
5.1.11. Bank Mega Tbk. ....	82
5.1.12. Bank Woori Saudara Indonesia 1906 Tbk. ....	83
5.2. Hasil dan Analisis .....	84
5.2.1. Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	84
5.2.2. Uji Asumsi Klasik .....	88
5.2.3. Pengujian Hipotesis.....	93
5.2.4. Pembahasan Hasil Penelitian .....	99
5.2.5. Implikasi Hasil Penelitian .....	108
5.2.6. Keterbatasan Penelitian .....	110
<b>BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>112</b>
6.1. Kesimpulan .....	112
6.2. Saran.....	112
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>114</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>117</b>

## DAFTAR TABEL

	Hal.
Tabel 1. 1. Daftar 10 Konstituen IDX High Dividend 2021, Data diolah (2022)...	5
Tabel 1. 2. Jumlah Dividen (Miliar Rupiah) BMRI, BBRI, dan BBNI 2018-2021	6
Tabel 2. 1. Peraturan Risiko Bank .....	36
Tabel 2. 2. Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	38
Tabel 4. 1. Kriteria-Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian .....	56
Tabel 4. 2. Daftar Perusahaan Sektor Bank Periode 2018-2022 di Bursa Efek Indonesia ..	57
Tabel 5. 1. Statistik Deskriptif .....	84
Tabel 5. 2. Hasil Uji Normalitas .....	88
Tabel 5. 3. Hasil Pengobatan Uji Normalitas.....	89
Tabel 5. 4. Hasil Uji Multikolinieritas .....	90
Tabel 5. 5. Uji Autokorelasi.....	90
Tabel 5. 6. Pengobatan Uji Autokorelasi .....	91
Tabel 5. 7. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	92
Tabel 5. 8. Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	93
Tabel 5. 9. Hasil Analisis Regresi Moderasi.....	95

## DAFTAR GAMBAR

	Hal.
Gambar 1. 1. Nominal dan Rasio Kredit Bermasalah/NPL Perbankan, Otoritas Jasa Keuangan (2022). .....	7