

**KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN
DENGAN DIMODERASI *LEVERAGE***

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
DEPARTEMEN MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH :
LEVINA SETYANINGTYAS ZEMAPUTRI
NIM. 041611233021**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

2022

SKRIPSI

**KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN
DENGAN DIMODERASI *LEVERAGE***

**DIAJUKAN OLEH :
LEVINA SETYANINGTYAS ZEMAPUTRI
NIM : 041611233021**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH :

DOSEN PEMBIMBING,



**CHORRY SULISTYOWATI, SE., M.Sc
NIP. 196908191998021001**

TANGGAL 06 – 01 – 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



**Dr. DIEN MARDHIYAH, SE., M.Si.
NIP. 197211181999032001**

TANGGAL 27.-.01.-.2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Levina Setyaningtyas Zemaputri, 041611233021), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 7 Januari 2022



Levina Setyaningtyas Zemaputri

NIM.: 041611233021

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat ketulusan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai salah satu syarat kelulusan dalam menyelesaikan kuliah dan memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Universitas Airlangga dengan judul skripsi “**Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Perusahaan dengan Dimoderasi Leverage**”.

Selain kepada Tuhan, penulis juga mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberi dukungan, motivasi, dan doa selama proses penulisan skripsi sehingga karya tulis ini dapat sampai pada tangan pembaca. Melalui kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CMA., CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Dr. Gancar Candra Premananto, SE.,M.Si.,CMA selaku Ketua Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Dr. Dien Mardhiyah, SE., M.Si. selaku Ketua Program S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Chorry Sulistyowati, SE., M.Sc. selaku dosen pembimbing utama atas arahan, ilmu, waktu, tenaga, pikiran serta dukungan lain yang tidak dapat disebutkan keseluruhan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
5. Nuri Herachwati, Dra. Ec., M.Si., M.Sc., selaku dosen wali yang senantiasa memberikan bimbingan, saran dan nasihat selama masa perkuliahan.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga atas semua ilmu yang telah diberikan kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Seluruh staf Departemen Manejemen dan karyawan-karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan informasi-informasi yang sangat membantu penulis.
8. Orang tua tercinta dan tersayang, terima kasih atas segala pengorbanan, doa, cinta kasih sayang, dukungan, dan doa kepada penulis. Perjuangan ini penulis dedikasikan kepada Mama dan Papa, semoga menjadi kebahagiaan.
9. Saudara kandung penulis, Christina dan Micky yang selalu memberikan dukungan kepada penulis
10. Yohanes, pacar penulis yang sudah menjadi pendamping hidup penulis dan sudah mendukung dan menjadi penghibur di rumah dikala penulis menyelesaikan skripsi.
11. Teman-teman seperjuangan angkatan 2016.
12. Anggota *dancers* dan penyanyi di gereja yang sudah menjadi tempat mengembangkan kemampuan penulis selama penyelesaian skripsi ini.
13. Paduan Suara Universitas Airlangga atas arahan dan ilmunya selama berorganisasi.
14. Teman-teman sejak SMA “Sarmoon”, yakni Otniel, Elnia, Dewi, Sarah. Terima kasih telah menjadi teman terbaik di segala situasi penulis.

15. Teman seperjurusan yakni Akbar, Hanum, Bilgit dan Dessy, Rizma, Yusuf teman yang masih senantiasa selalu memberi kabar walaupun bukan masalah skripsi tapi hanya dengan berkabar saja sudah membuat penulis termotivasi untuk menyelesaikan skripsi.
16. *Shopee food* yang sudah memberikan penulis diskon makanan dan minuman yang sangat murah sehingga ditengah penulis menyusun skripsi, bisa sambil menikmati makanan dan minuman yang ramah di kantong.
17. Diri sendiri yang sampai detik ini sudah berjuang dan bertahan hidup walau berada ditengah tekanan hidup.
18. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang terlibat langsung maupun tidak langsung dalam menemani perjalanan penulis di kampus selama 5,5 tahun ini.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa selalu memberikan rahmat kepada kita dan semua pihak. Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Seluruh kritik dan saran akan diterima penulis dengan senang hati, agar skripsi ini menjadi lebih baik serta bermanfaat kepada khalayak luas.

Surabaya, 7 Januari 2022



Levina Setyaningtyas Zemaputri

KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN DENGAN DIMODERASI *LEVERAGE*

Levina Setyaningtyas Zemaputri

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan dividen terhadap kinerja perusahaan dengan dimoderasi *leverage*. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2016-2020. Sampel penelitian ini ditentukan dengan metode *puposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 100 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda dengan menggunakan *software* SPSS 26.0 untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap kinerja perusahaan, serta untuk mengetahui peran *leverage* sebagai variabel moderasi. Variabel kontrol dalam penelitian ini adalah *size* dan *growth*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Variabel *size* dan *growth* berpengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. *Leverage* tidak memoderasi pengaruh positif kebijakan dividen terhadap kinerja perusahaan non keuangan di Indonesia periode tahun 2016-2020.

Kata kunci: kebijakan dividen, kinerja perusahaan, *leverage*, *size*, *growth*.

**DIVIDEND POLICY ON FIRM PERFORMANCE WITH LEVERAGE AS
MODERATING VARIABLE**

Levina Setyaningtyas Zemaputri

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of dividend policy on firm performance with leverage as moderating variable. The population used in this study are non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2016-2020. The sample of this research was determined by purposive sampling method in order to obtain a sample of 100 companies. The analytical technique used in this research is multiple regression analysis using SPSS 26.0 software to determine the effect of dividend policy on company performance, and to determine the role of leverage as a moderating variable. The control variables in this study are size and growth.. The results of this study indicate that dividend policy has a significant effects on firm performance. Size and growth variables have a significant effect on firm performance. Leverage does not moderate the effect of a positive dividend policy on the performance of non-financial companies in Indonesia for the period 2016-2020.

Keywords: dividend policy, firm performance, leverage, size, growth.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematikan Skripsi	6
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Teori Keagenan.....	8
2.1.2 Kebijakan Dividen (<i>Dividend Policy</i>)	9
2.1.3 Kinerja Perusahaan	11
2.1.4 <i>Leverage</i>	13
2.1.5 Faktor-Faktor Lain Yang Mempengaruhi Kinerja Perusahaan...14	
2.1.5.1 Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	14
2.1.5.2 Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>)	15
2.1.6 Hubungan Antar Variabel.....	15
2.1.5.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Perusahaan	15
2.1.5.2 Moderasi Leverage Pada Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Perusahaan.....	17
2.2 Penelitian Terdahulu	18
2.3 Hipotesis Penelitian	20

2.4 Model Analisis.....	20
2.5 Kerangka Berpikir	21
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	23
3.1 Pendekatan Penelitian.....	23
3.2 Identifikasi Variabel	23
3.3 Definisi Operasional	23
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	24
3.5 Prosedur Pengumpulan Data.....	25
3.6 Prosedur Penentuan Sampel	25
3.7 Teknik Analisis.....	26
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	30
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	30
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	30
4.3 Pengujian Asumsi Klasik.....	32
4.4 Analisis Model dan Pengujian Hipotesis.....	34
4.4.1 Pengujian Hipotesis Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Perusahaan Tanpa Moderasi <i>Leverage</i>	34
4.4.2 Pengujian Hipotesis Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan <i>Leverage</i> Sebagai Variabel Moderasi	35
4.5 Pembahasan	37
4.5.1 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Perusahaan	37
4.5.2 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Moderasi <i>Leverage</i>	38
4.5.3 Pengaruh Variabel Kontrol Terhadap Kinerja Perusahaan	39
4.5.3.1 Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>).....	39
4.5.3.2 Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>).....	39
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....	41
5.1 Simpulan.....	41
5.2 Saran	42
DAFTAR PUSTAKA.....	43
LAMPIRAN.....	46

DAFTAR TABEL

4.1 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	31
4.2 Hasil Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan tanpa Moderasi	34
4.3 Hasil Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan dengan Moderasi.....	36