

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN
KESEMPATAN TUMBUH TERHADAP *DIVIDEND
PAYOUT RATIO* DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI
VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Diponegoro

Disusun oleh:

NUR HUDA RAHMAWAN

NIM. C2C009058

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG**

2016

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Nur Huda Rahmawan

Nomor Induk Mahasiswa : C2C009058

Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/ Akuntansi

Judul Skripsi : **PENGARUH LIKUIDITAS,
PROFITABILITAS DAN KESEMPATAN
TUMBUH TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT
RATIO* DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI
VARIABEL MODERATING PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

Dosen Pembimbing : Agung Juliarto, SE., Msi., Akt, Ph.D

Semarang, Agustus 2016

Dosen Pembimbing,

(Agung Juliarto, SE., Msi., Akt, Ph.D)

NIP. 197307222002121002

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : NUR HUDA RAHMAWAN
Nomor Induk Mahasiswa : C2C009058
Fakultas / Jurusan : Ekonomi/Akuntansi
Judul Skripsi : **PENGARUH LIKUIDITAS,
PROFITABILITAS DAN KESEMPATAN
TUMBUH TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT*
RATIO DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI
VARIABEL MODERATING PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

Dosen Pembimbing : Agung Juliarto, SE., Msi., Akt, Ph.D

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal Agustus 2016

Tim Penguji

1. Agung Juliarto, SE., Msi., Akt, Ph.D (.....)
2. Totok Dewayanto, SE, MSi, Akt (.....)
3. Herry Laksito S.E., M.Adv., Acc., Akt (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini saya, Nur Huda Rahmawan, menyatakan bahwa skripsi dengan judul Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Kesempatan Tumbuh Terhadap *Dividend Payout Ratio* Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau symbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah olah sebagian tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, Agustus 2016

Yang membuat pernyataan,

(Nur Huda Rahmawan)
NIM. C2C009058

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk menguji secara empiris pengaruh likuiditas, profitabilitas dan kesempatan tumbuh terhadap *dividend payout ratio* dengan risiko bisnis sebagai variabel moderating pada perusahaan manufaktur di bursa efek Indonesia.

Sampel penelitian sebanyak 8 perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam BEI diambil sebagai sampel penelitian karena kriteria yang telah ditentukan telah sesuai, dan diambil laporan keuangannya selama 4 tahun berturut - turut, sehingga diperoleh data sebanyak 32 data. Teknik analisis data menggunakan regresi berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Likuiditas dan Kesempatan Tumbuh tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio*, sedangkan Profitabilitas memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap *dividend payout ratio*. Risiko bisnis tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Likuiditas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio* dengan risiko bisnis sebagai variabel moderating, Profitabilitas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *dividend payout ratio* dengan risiko bisnis sebagai variabel moderating. Sedangkan Kesempatan Tumbuh memiliki pengaruh yang signifikan serta positif terhadap *dividend payout ratio* dengan risiko bisnis sebagai variabel moderating, namun tidak sesuai dengan hipotesis yang diperkirakan.

Kata Kunci : likuiditas, profitabilitas, kesempatan tumbuh, risiko bisnis, dan *dividend payout ratio*

ABSTRACT

The purpose of this study to empirically examine the liquidity, profitability, growth opportunity toward dividend payout ratio in manufacturers companies listed on the Indonesia Stock Exchange.

Samples are 8 companies listed in the Stock Exchange were taken as samples for predetermined criteria have been appropriate, and taken its financial statements for 4 years in a row - succession, in order to obtain as much data as 32 data. Data were analyzed using multiple regression.

The results showed that the Liquidity and Growth Opportunity has no significant influence on the dividend payout ratio, whereas profitability has a significant and positive influence on the dividend payout ratio. Business Risk does not have a significant effect on the dividend payout ratio. Liquidity does not have a significant effect on the dividend payout ratio with the risk of the business as a moderating variable, Profitability does not have a significant effect on dividend payout ratio with the risk of the business as a moderating variable. Whereas Growth Opportunity have a significant and positive impact on the dividend payout ratio with the risk of business as moderating variable, but is not consistent with the hypothesis predicted.

Keywords : liquidity, profitability, growth opportunity, business risk, dividend payout ratio

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil 'alamin, penulis ini memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga akhirnya penyusunan skripsi dengan judul “**Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Kesempatan Tumbuh Terhadap *Dividend Payout Ratio* Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia**” ini dapat menyelesaikan dengan lancar dan tepat waktu. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi syarat menyelesaikan pendidikan Program Strata (S1) Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Diponegoro Semarang.

Penulisan skripsi ini dilakukan dengan sebuah itikad dan semangat untuk memberikan sumbangsih terhadap pengembangan kajian ilmu pengetahuan, khususnya Akuntansi. Penulis menyadari bahwa karya ini hanya sebagian kecil dari ribuan karya yang lainnya, namun penulis berharap agar karya ini tetap memberikan kontribusi bagi ilmu pengetahuan.

Penyusunan skripsi ini tidak dapat berjalan dengan lancar tanpa adanya dukungan, bimbingan, bantuan, arahan, dan doa dari berbagai pihak yang turut terlibat di dalamnya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis dengan tulus memberikan ucapan terima kasih kepada :

- 1 Bapak Dr. Suharnomo,S.E.,M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang
- 2 Bapak Fuad, S.E.T, M.Si.,Akt., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.
- 3 Bapak Agung Juliarto, SE., Msi., Akt, Ph.D Selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk bimbingan, koreksi, arahan yang sangat berharga bagi penulis.
- 4 Semua pendidik dan dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah memberikan tambahan ilmu dan wawasan bagi penulis.

- 5 Seluruh staf tata usaha Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah membantu dalam kelancaran proses administrasi.
- 6 Kedua orang tua penulis, Mulyono,S.Pd dan Dra. Sri Umi Susilowati yang telah memberikan doa dan support yang luar biasa.
- 7 Adik penulis, Nur Arif Hidayat yang selalu memberi semangat.
- 8 Keluarga Kosan KSM, Theda, Feri, Tantra, Doa, Wahyu, Rijal, Galang, Niko, Adit, Yanto, Shandy, Mas Yudi. Terimakasih untuk persaudaraan selama ini.
- 9 Keluarga KKN Desa Sukorejo Kecamatan Sukorejo Kabupaten Kendal
- 10 Seluruh keluarga besar senantiasa memberikan dukungan, semangat dan doanya.
- 11 Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah dengan ikhlas memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang dapat menyempurnakan skripsi ini sehingga dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Semarang, Agustus 2016

Penulis

Nur Huda Rahmawan

C2C009058

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Life moves pretty fast. If you don't stop and look around once in a while, you could miss it."

"Always keep a positive mindset"

"Indeed, Allah is with the patient."

- Q.S.Al Baqarah: [2:153] -

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- Kedua Orang Tua
- Nur Arif Hidayat
- Almamater

DAFTAR ISI

	Halaman
JUDUL	i
PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR	vii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Dan Manfaat Penelitian.....	6

1.4 Sistematika Penulisan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	8
2.1.2 Teori Agensi	9
2.1.3 Dividend Payout Ratio	9
2.1.4 Likuiditas.....	10
2.1.5 Profitabilitas	11
2.1.6 Kesempatan Tumbuh	12
2.1.7 Risiko Bisnis.....	12
2.2 Penelitian Terdahulu	13
2.3 Kerangka Pemikiran	17
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	18
2.4.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Dividend Payout Ratio.....	18
2.4.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Dividend Payout Ratio.	19
2.4.3 Pengaruh Kesempatan Tumbuh terhadap Dividend Payout Ratio	20
2.4.4 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Dividend Payout Ratio	20
2.4.5 Pengaruh Likuiditas terhadap Dividend Payout Ratio dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderating	21
2.4.6 Pengaruh Profitabilitas terhadap Dividend Payout Ratio dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderating	21
2.4.7 Pengaruh Kesempatan Tumbuh terhadap Dividend Payout Ratio dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderating	22
BAB III METODE PENELITIAN	23
3.1 Jenis Penelitian	23
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	23

3.3 Jenis dan Sumber Data	23
3.4 Metode Pengumpulan Data	24
3.5 Variabel Penelitian	24
3.6 Metode Analisis Data	26
3.6.1 Statistik Deskriptif	26
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	26
3.6.3 Uji Kelayakan	28
3.6.4 Uji Regresi.....	29
3.6.5 Uji Hipotesis	29
BAB IV HASIL DAN ANALISIS.....	31
4.1 Data Sampel Penelitian.....	31
4.2 Statistik Deskriptif	31
4.3 Uji Normalitas Data.....	33
4.3.1 Uji Normalitas	33
4.4 Pengujian Asumsi Klasik	34
4.4.1 Uji Multikolonieritas	34
4.4.2 Uji Autokorelasi	35
4.4.3 Uji Heterokedastisitas	36
4.5 Regresi Linear Berganda.....	37
4.6 Goodness of Fit Model.....	38
4.7 Uji Hipotesis.....	39
4.8 Interpretasi Hasil	43
4.8.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Dividend Payout Ratio	43
4.8.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Dividend Payout Ratio	44
4.8.3 Pengaruh Kesempatan Tumbuh terhadap Dividend Payout Ratio	45
4.8.4 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Dividend Payout Ratio	45
4.8.5 Pengaruh Likuiditas terhadap Dividend Payout Ratio Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderating	46

4.8.6 Pengaruh Profitabilitas terhadap Dividend Payout Ratio Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderating	47
4.8.7 Pengaruh Kesempatan Tumbuh terhadap Dividend Payout Ratio Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderating	48
BAB V PENUTUP	50
5.1 Kesimpulan	50
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	52
5.3 Saran	52
DAFTAR PUSTAKA	53
DAFTAR LAMPIRAN	56

DAFTAR TABEL

TABEL 2.1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	15
TABEL 4.1	Penentuan Sampel Penelitian	31
TABEL 4.2	Statistik Deskriptif	32
TABEL 4.3	Hasil Uji Kolmogrov Smirnov	33
TABEL 4.4	Hasil Uji Multikolonieritas	34
TABEL 4.5	Hasil Uji Autokorelasi	35
TABEL 4.6	Hasil Uji Glejser	37
TABEL 4.7	Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	38
TABEL 4.8	Hasil Uji F	38
TABEL 4.9	Hasil Uji Koefisien Determinasi	39
TABEL 4.10	Ringkasan Hasil Hipotesis	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	18
Gambar 4.1. Grafik Scatterplot	36

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A	Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Laba Berturut – Turut Selama 2011 - 2014	57
LAMPIRAN B	Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Membagikan Dividen Berturut – Turut Selama 2011 - 2014	59
LAMPIRAN C	Tabulasi Data Perusahaan Sampel Penelitian	60
LAMPIRAN D	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	63
LAMPIRAN E	Hasil Uji Statistik.....	64
LAMPIRAN F	Ringkasan Hasil Uji Hipotesis.....	68

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Dewasa ini, kebijakan dividen merupakan pusat perhatian bagi para investor. Sebab kebijakan dividen dapat dipergunakan oleh investor untuk menentukan investasi. “Laporan keuangan merupakan ikhtisar mengenai keadaan keuangan sesuatu perusahaan pada suatu saat tertentu” (Martono, 2008). Dalam hal ini, mengetahui laporan keuangan adalah hal penting bagi investor, karena laporan keuangan menggambarkan kinerja suatu perusahaan dalam memperoleh laba serta besarnya keuntungan yang dihasilkan dari perlembar saham. Apabila dividen yang dibagikan kepada pemegang saham telah maksimal, maka langkah yang sebaiknya diambil oleh para investor adalah mempertahankan saham perusahaan.

Tingginya dividen yang diberikan perusahaan terhadap investor akan membuat investor mempertahankan atau menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Sedangkan apabila dividen yang dibagikan perusahaan pada investor rendah maka investor akan menarik atau menjual sahamnya dengan harapan mendapatkan *capital gain* dari penjualan saham tersebut di pasar modal. Hal tersebut dapat membuat nilai serta harga saham perusahaan mengalami penurunan. “Pengambilan keputusan dalam menentukan rasio pembayaran dividen merupakan hal penting bagi perusahaan karena menunjukkan persentase

laba suatu perusahaan yang akan dibayarkan kepada pemegang saham” (Rahayuningtyas, 2014).

Dividend Payout Ratio adalah rasio antara dividen yang dibayarkan sebuah perusahaan (dalam satu tahun buku) dibagi dengan keuntungan bersih perusahaan (*net income*), pada tahun buku tersebut. Perusahaan cenderung membayar dividen (*dividend payout ratio*) yang jumlahnya relatif stabil, dalam arti jumlah dividen per lembar saham tiap tahun relatif sama, walaupun keuntungan per lembar saham berfluktuasi. Alasan dari kebijakan ini adalah untuk memberikan sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan memiliki prospek yang bagus di masa datang juga akan membagikan dividen yang sama besar. Selain itu untuk menarik pemegang saham yang menyukai pembagian dividen tunai dalam jumlah tetap setiap tahun (Riyanto, 2001). Beberapa faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen diantaranya : likuiditas, profitabilitas, kesempatan tumbuh dan risiko bisnis.

Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang dalam jangka pendek. Dengan demikian, likuiditas merupakan hal penting yang harus dipertimbangkan dalam menentukan besar kecilnya suatu dividen yang akan dibagikan pada para investor. Menurut (Riyanto, 2001) dividen adalah *cash outflow*, sehingga semakin tinggi atau semakin kuat likuiditas perusahaan maka perusahaan tersebut memiliki kekuatan yang cukup baik dalam memberikan dividen. Oleh karena itu, likuiditas dapat digunakan investor dalam memprediksi berapa besar tingkat pengembalian dari sebuah investasi yang berupa dividen.

Profitabilitas merupakan ukuran dari hasil yang didapatkan oleh perusahaan dilihat dari kemampuannya dalam mendapatkan laba pada t.ingkat penjualan, aset, serta modal (Hanafi, 2003:8). Profitabilitas dapat digunakan investor dalam menilai prospek masa depan perusahaan (Tandelilin, 2001:240). Untuk menghasilkan profitabilitas optimal, perusahaan harus mampu menggunakan sumber daya secara optimal dalam kegiatan operasional. Pertumbuhan profit dari tahun ke tahun yang baik mengindikasikan kinerja perusahaan yang baik. Dengan demikian, dividen yang akan diterima investor akan menjadi lebih tinggi.

Menurut Gupta dan B.anga (2010), “jika profitabilitas perusahaan tinggi maka dividen yang akan diterima investor menjadi tinggi”. “Perusahaan yang mampu menciptakan *profit* atau laba besar berarti perusahaan dapat menciptakan pendanaan internal bagi perusahaan, sehingga perusahaan akan menggunakan laba menjadi laba ditahan dan dibagikan kepada para pemegang saham sebagai dividen” (Hardiatmo dan Daljono, 2013).

Perusahaan yang memiliki kesempatan tumbuh tinggi pada umumnya membutuhkan dana eksternal untuk melakukan ekspansi, sehingga mendorong perusahaan untuk melakukan investasi pada proyek – proyek yang menguntungkan daripada melakukan pembayaran dividen. Tingginya *growth* perusahaan maka perusahaan akan mempunyai *free cash flow* yang rendah hal ini dikarenakan sebagian besar dana dipakai untuk investasi pada proyek yang memiliki nilai *Net Present Value* (NPV) yang positif. Dalam bisnis perusahaan, manajer lebih suka melakukan investasi pada keuntungan bersih dan berharap

kinerja dividen lebih baik untuk pertumbuhan perusahaan yaitu dengan memperhatikan *growth*.

Perusahaan yang memiliki risiko besar, biasanya memberikan jumlah dividen yang lebih kecil. Sebab tingkat dividen yang kecil dipergunakan untuk menghindari pendanaan internal yang terlalu minim. Dan sebaliknya, jika risiko bisnis rendah maka perusahaan lebih berani untuk memberikan dividen yang lebih tinggi untuk menarik investor. Risiko bisnis dalam penelitian ini diproksikan dengan standar deviasi dari laba sebelum bunga dan pajak (EBIT)

Masalah yang sering terjadi adalah ada perusahaan yang membagikan dividen (*dividend payout ratio*) dengan nilai yang berubah – ubah secara drastis, naik ataupun turun. Bisa dikatakan volatilitasnya sangat tinggi. Namun ada juga perusahaan yang membagikan dividen secara stabil meskipun kondisi perusahaannya mengalami kenaikan atau penurunan laba. Sehingga penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hal apa saja yang mempengaruhi tinggi rendahnya rasio pembagian dividen oleh perusahaan. Dalam penelitian ini, faktor yang dianggap berpengaruh terhadap *dividen payout ratio* adalah likuiditas, profitabilitas, kesempatan tumbuh dan risiko bisnis.

Dalam kaitannya dengan likuiditas, profitabilitas, risiko bisnis, dan *dividend payout ratio* (DPR) telah diteliti oleh beberapa peneliti sebelumnya. Penelitian yang dilakukan oleh Musiega (2013); Rafique (2012); Rahayuningtyas (2014) menemukan profitabilitas tidak memiliki pengaruh signifikan pada *dividend payout ratio*. Arilaha (2009); Kadir (2010); Puspita (2013) menghasilkan

bahwa profitabilitas memiliki pengaruh signifikan dan positif pada kebijakan dividen.

Musiega (2013) menemukan hasil kesempatan tumbuh memiliki pengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*. Sedangkan penelitian Puspita dkk (2013) menemukan kesempatan tumbuh tidak memiliki pengaruh pada *dividend payout ratio*.

Hasil penelitian yang lainnya dikemukakan oleh Rafique (2012) bahwa likuiditas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Penelitian oleh Musiega et. al. (2013); Rafique (2012); Arilaha (2009); Kadir (2010); Rahayuningtyas (2014) menemukan bahwa likuiditas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

Penelitian ini didasari oleh penelitian yang dilakukan oleh Musiega (2013), dengan menganalisis pengaruh variabel bebas (likuiditas, profitabilitas dan kesempatan tumbuh) terhadap variabel terikat (*dividend payout ratio*) dengan risiko bisnis sebagai variabel moderating. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia dimana periode penelitian dari tahun 2011-2014. Dari penelitian tersebut penelitian ini bertujuan untuk mengkaji kembali dengan mengambil obyek penelitian perusahaan manufaktur di BEI. Dari uraian diatas, maka judul penelitian ini yaitu “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Kesempatan Tumbuh Terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia”.

1.2 Rumusan Masalah

Sesuai dengan uraian yang dijelaskan sebelumnya maka rumusan masalah penelitian ini yaitu:

1. Apakah likuiditas memiliki pengaruh pada *dividend payout ratio*?
2. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh pada *dividend payout ratio*?
3. Apakah kesempatan tumbuh memiliki pengaruh pada *dividend payout ratio*?
4. Apakah risiko bisnis memiliki pengaruh pada *dividend payout ratio*?
5. Apakah likuiditas memiliki pengaruh pada *dividend payout ratio* dengan risiko bisnis sebagai variabel moderating?
6. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh pada *dividend payout ratio* dengan risiko bisnis sebagai variabel moderating?
7. Apakah kesempatan tumbuh memiliki pengaruh pada *dividend payout ratio* dengan risiko bisnis sebagai variabel moderating?

1.3 Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian

Tujuan penelitian ini yaitu untuk memperoleh bukti empiris Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Kesempatan Tumbuh Terhadap *Dividend payout ratio* Dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderating. Sedangkan manfaat penelitian ini yaitu:

1. Bagi Pengembangan Ilmu Pengetahuan

Diharapkan dapat digunakan sebagai referensi untuk pengembangan penelitian selanjutnya.

2. Bagi Praktisi

Dapat memberikan informasi mengenai likuiditas, profitabilitas, kesempatan tumbuh *dividend payout ratio* dan risiko bisnis.

1.4 Sistematika Penulisan

BAB I Pendahuluan

Bab ini berisi penjelasan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II Tinjauan Pustaka

Bab ini berisi penjelasan tentang landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis yang diusulkan.

BAB III Metode Penelitian

Bab ini berisi penjelasan berbagai variabel penelitian yang digunakan beserta definisi khusus dari masing-masing variabel tersebut, penentuan sampel, jenis dan sumber data, serta metode analisis yang digunakan.

BAB IV Hasil dan Analisis

Bab ini akan membahas hasil analisis tentang bagaimana pelaksanaan pengaruh profitabilitas, likuiditas dan kesempatan tumbuh terhadap *dividend payout ratio* dengan risiko bisnis sebagai variabel moderating.

BAB V Penutup

Pada bab ini akan dijelaskan kesimpulan dari hasil penelitian, keterbatasan penelitian dan saran-saran bagi peneliti selanjutnya.