

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN INDUSTRIAL GOODS
PERIODE 2021-2025**

SKRIPSI



OLEH:

DA'I IHDA AULIA ASRORI

NIM. 2203101015

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PGRI MADIUN**

2026

HALAMAN JUDUL

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN KEBIJAKAN HUTANG SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA PERUSAHAAN INDUSTRIAL GOODS
PERIODE 2021-2025**

SKRIPSI

Diajukan kepada Universitas PGRI Madiun untuk Memenuhi Salah Satu
Persyaratan dalam Menyelesaikan Program Sarjana Strata 1 Akuntansi

OLEH:

DA'I IHDA AULIA ASRORI

NIM. 2203101015

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PGRI MADIUN**

2026

LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

Skripsi oleh Da'i Ihda Aulia Asrori telah diperiksa dan disetujui.

Madiun, 16 Juli 2026
Pembimbing I,



Dr. Abd. Rohman Taufiq, S.E., M.SA., CSRS., CSRA., CMA., CERA., CIBA.
NIDN. 0718118506

Madiun, 16 Juli 2026
Pembimbing II,



M. Agus Sudrajat, S.E., M.Si., CSRS.
NIDN. 0715028401

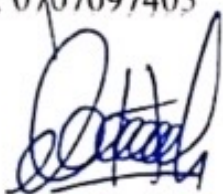
LEMBAR PERSETUJUAN DAN PENGESAHAN UJIAN

Skripsi oleh Da'i Ihda Aulia Asrori telah dipertahankan di depan panitia penguji pada hari Kamis, 23 Juli 2026

Panitia Penguji


Dr. Anny Widiasmara, S.E., M.Si., CSRS.
NIDN. 0707097405

Ketua


Moh. Ubaidillah, S.Pd., M.Si., CSRS.
NIDN. 0713048902

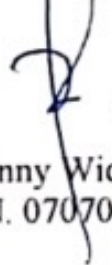
Sekretaris


Dr. Abd. Rohman T., S.E., M.S.A., CSRS., CSRA.
NIDN. 0718118506

Anggota


M. Agus Sudrajat, S.E., M.Si., CSRS.
NIDN. 0715028401

Anggota


Dr. Anny Widiasmara, S.E., M.Si., CSRS.
NIDN. 0707097405

Anggota

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis




Dr. Anggraeni Langgeng W., S.E., M.Si., Ak., CA., CPA.
NIDN. 073073603



Mengesahkan,
Kepala Program Studi Akuntansi


Dr. Anny Widiasmara, S.E., M.Si., CSRS.
NIDN. 0707097405

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

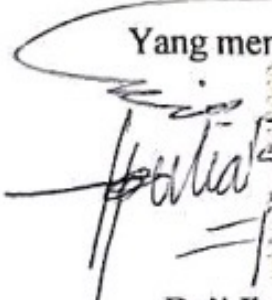
Nama : Da'i Ihda Aulia Asrori
Nim : 2203101015
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi yang saya tulis benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bukan merupakan pengambilalihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai hasil tulisan atau pikiran saya sendiri.

Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi dan perbuatan tersebut.

Madiun, 14 Juli 2026

Yang membuat pernyataan,



Da'i Ihda Aulia Asrori
NIM. 2203101015

MOTO DAN KATA PERSEMBAHAN

MOTTO

“Keberhasilan bukan milik orang yang pintar. Keberhasilan adalah milik mereka yang senantiasa berusaha.”

(Baharuddin Jusuf Habibie)

PERSEMBAHAN

Puji syukur atas nikmat yang telah diberikan Allah SWT., sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini saya persembahkan kepada Ibunda Ernawati tersayang terima kasih atas doa dan kasih sayang yang selalu mendampingi dan menguatkan dalam setiap langkah. Dan kepada istriku tercinta Fitria Nita Nuraini S.M, terimakasih atas kesabaran, pengorbanan dan cinta tulus yang tak pernah putus. Skripsi ini adalah bukti cinta dan perjuangan untuk keluarga kita.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT, atas segala limpahan rahmat serta hidayah-Nya. Penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industrial Goods periode 2021-2025” dengan baik. Skripsi ini disusun untuk sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.

Penulis mengucapkan terimakasih kepada seluruh pihak yang telah berkontribusi dalam penelitian skripsi ini, dalam kesempatan ini penulis memberikan ucapan terimakasih disampaikan kepada yang terhormat :

1. Dr. H. Supri Wahyudi Utomo, M.Pd selaku Rektor Universitas PGRI Madiun atas kesempatan yang telah diberikan kepada saya untuk menempuh perkuliahan di Universitas PGRI Madiun.
2. Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA., CRMP selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.
3. Ibu Dr. Karuniawati Hasanah, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.
4. Dr. Anny Widiasmara, S.E., M.Si., CSRS selaku Kepala Program Studi Akuntansi Universitas PGRI Madiun.
5. Dr. Abd.Rohman Taufiq., S.E., M.SA., CSRS., CSRA., CMA., CERA., CIBA. Selaku Pembimbing I yang selalu sabar memberikan pengarahan, peunjuk, nasehat, dan motivasi bimbingan dalam penyusunan skripsi.

6. M. Agus Sudrajat, S.E., M.Si., CSRS. Selaku Pembimbing II yang selalu sabar memberikan pengarahan, peunjuk, nasehat, dan motivasi bimbingan dalam penyusunan skripsi.
7. Teristimewa untuk kedua orang tua paling berjasa dalam hidup peneliti, Bapak Gema Wahyudi Yudho Wicaksono dan Ibu Ernawati atas segala kasih, sayang, doa yang tiada henti, pengorbanan, kesabaran serta dukungan moral maupun material yang telah diberikan.
8. Teruntuk istriku tercinta Fitria Nita Nuraini S.M yang senantiasa memberikan semangat, dukungan, dan doa yang tak pernah putus, serta memberikan pengorbanan disetiap langkahnya untuk peneliti.
9. Pihak-pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, doa, motivasi, serta berbagai bentuk kontribusi dalam proses penyusunan skripsi.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini terdapat kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun sebagai pihak untuk kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan penulis serta seluruh pihak

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN DAN PENGESAHAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN	iv
MOTO DAN KATA PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Batasan Masalah.....	6
C. Rumusan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian.....	7
E. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA, DAN HIPOTESIS PENELITIAN	10
A. Kajian Pustaka.....	10
1. Teori Keagenan (Agency Theory)	10
2. Kinerja Keuangan.....	10
3. Kepemilikan Institusional	11
4. Kebijakan Dividen	12
5. Kebijakan Hutang.....	13
B. Penelitian Terdahulu	15
C. Kerangka Konseptual	37
D. Hipotesis Penelitian.....	38
1. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen	39
2. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen	39

3. Peran Kebijakan Hutang Dalam Memoderasi Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen	40
4. Peran Kebijakan Hutang Dalam Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen	41
BAB III METODE PENELITIAN.....	42
A. Tempat dan Waktu Penelitian	42
B. Jadwal Penelitian.....	42
C. Desain Penelitian.....	43
D. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	43
E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	44
1. Kinerja Keuangan.....	44
2. Kepemilikan Institusional	45
3. Kebijakan Dividen	45
4. Kebijakan Hutang.....	46
F. Teknik Pengumpulan Data	46
G. Instrumen Penelitian.....	47
H. Teknik Analisis Data.....	48
1. Analisis Statistik Deskriptif	48
2. Uji Asumsi Klasik	48
3. Analisis Regresi Linier Berganda	50
4. Uji Hipotesis	51
5. Moderated Regression Analysis (MRA).....	53
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	55
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	55
B. Deskripsi Data	56
C. Hasil Analisis Data.....	56
1. Statistik Deskriptif	56
2. Uji asumsi klasik.....	59
3. Uji Regresi Linear Berganda.....	64
4. Uji Hipotesis	65
5. Uji Moderated Regression Analysis (MRA).....	68
D. Pembahasan	72
1. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen	72
2. Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen	73

3. Peran Kebijakan Hutang Dalam Memoderasi Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen	74
4. Peran Kebijakan Hutang Dalam Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen.....	75
BAB V PENUTUP	76
A. Simpulan.....	76
B. Implikasi dan Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN	82

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3. 1 Jadwal Penelitian.....	42
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel Penelitian	44
Tabel 3. 3 Instrumen Penelitian	47
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	57
Tabel 4. 2 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	59
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	60
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	61
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi	62
Tabel 4. 6 Hasil Uji Perbaikan Cochrane Orcutt.....	63
Tabel 4. 7 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	64
Tabel 4. 8 Hasil Uji F.....	67
Tabel 4. 9 Hasil Uji R^2	68
Tabel 4. 10 Hasil uji Moderated Regression Analysis	69
Tabel 4. 11 Model Summary.....	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	38
---------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL PENELITIAN.....	82
LAMPIRAN 2	TABULASI DATA SEBELUM OUTLIER	83
LAMPIRAN 3	TABULASI DATA SETELAH OUTLIER	86
LAMPIRAN 4	HASIL PENGOLAHAN DATA.....	89