



**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
INDEX HIGH DIVIDEN 20 DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI)**

SKRIPSI

MUHAMMAD AKBAR 1710111128

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**



**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
INDEX HIGH DIVIDEN 20 DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI)**

SKRIPSI

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

MUHAMMAD AKBAR 1710111128

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Muhammad Akbar

NIM. : 1710111128

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

Jakarta, 11 Febuari 2021



(Muhammad Akbar)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Muhammad Akbar
NIM : 1710111128
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
INDEX HIGH DIVIDEN 20 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

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 : 4 Februari 2021

Yang menyatakan,



(Muhammad Akbar)

SKRIPSI

ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN INDEX HIGH DIVIDEN 20 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Dipersiapkan dan disusun oleh:

Muhammad Akbar 1710111128

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal:
4 Februari 2021 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Wahyudi, S.E., MM

Ketua Penguji



Dra. Dahlia Pinem, SE., MM

Penguji I



Dr. Sri Mulyantini, SE, MM

Penguji II (Pembimbing I)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak, M.Ak., CA., CSRS

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 4 Februari 2021



Wahyudi, S.E., MM

Ketua Program Studi

***DIVIDEND POLICY ANALYSIS ON HIGH DIVIDEND 20 INDEX
COMPANIES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE (BEI)***

Oleh Muhammad Akbar

Abstract

This research is a quantitative study which aims to show the effect of institutional ownership, liquidity, leverage, growth, and free cash flow on dividend policy. This study uses an object, namely the high dividend index of 20 which is listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2017-2019 period. The sample of this research is 20 companies during the 2017-2019 period. Hypothesis testing in this study uses Multiple Linear Regression Analysis with the Eviews 9.0 program and a significance level of 5% (0.05). The results of the test obtained (1) there is no significant effect of institutional ownership on dividend policy, (2) there is no significant effect of liquidity on dividend policy (3) there is a negative effect on dividend policy, (4) there is no significant effect of growth on dividend policy, (5) there is a positive and insignificant effect of free cash flow on dividend policy.

Keywords: *dividend policy, institutional ownership, liquidity, leverage, free cash flow.*

ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN INDEX HIGH DIVIDEN 20 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Oleh Muhammad Akbar

Abstrak

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional, likuiditas, leverage, growth dan free cash flow terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini menggunakan objek yaitu indeks high dividen 20 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2019. Sampel penelitian ini 20 perusahaan selama periode 2017-2019. Penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Linier Berganda dengan program Eviews 9.0 dan tingkat signifikansi 5% (0,05). Hasilnya menunjukkan (1) tidak terdapat pengaruh kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen, (2) tidak terdapat pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen (3) terdapat pengaruh negative terhadap kebijakan dividen, (4) tidak terdapat pengaruh growth terhadap kebijakan dividen, (5) terdapat pengaruh positif free cash flow terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci : kebijakan dividen, kepemilikan institusional, likuiditas, leverage, free cash flow.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971
Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2020/2021

Hari Kamis ,tanggal 4 Februari 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Muhammad Akbar

NIM : 1710111128

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut : Analisis Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Index High Dividen 20 Di Bursa Efek Indonesia (Bei)

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus* / ~~*Tidak Lulus*~~ *)

Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Wahyudi, SE., MM	Ketua	1.
2	Dahlia Pinem, S.E., M.M	Anggota I	2.
3	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Anggota II (**)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 4 Februari 2021

Mengesahkan

A.n. Dekan

Kepala Program Studi Manajemen

Program Sarjana

Wahyudi, S.E., M.M.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan September 2020 sampai dengan Januari 2021 dengan judul **“ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN INDEX HIGH DIVIDEN 20 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”**, Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak., M.Ak., CA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Ibu Dr. Desmintari, S.E., MM selaku Ketua Jurusan Manajemen, dan Bapak Wahyudi, S.E., MM selaku Kelapa Program Studi Jurusan Manajemen, Ibu Dr. Sri Mulyantini, SE, MM dan Ibu Tri Siswantini, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing, yang telah meluangkan waktunya dengan memberikan bimbingan, arahan, dan masukan yang sangat berguna dalam penyelesaian skripsi yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Disamping itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada orang tua tercinta, yang selalu berjuang mendoakan serta memberikan semangat yang luar biasa dan memberikan dukungan moril maupun materil. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi UPNVJ yang telah memberikan ilmu dan arahan dalam menyelesaikan skripsi dengan baik. Terima kasih kepada teman-teman seperjuangan sekaligus sahabat di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta yang telah memberikan motivasi, masukan, dan bantuannya dalam menyelesaikan skripsi ini, dan untuk teman-teman Manajemen 2017 yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, terima kasih telah banyak memberikan semangat, dukungan, dan doa. Semoga Karya Ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 4 Febuari 2021

Muhammad Akbar

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUTAN	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang.....	1
I.2 Rumusan Masalah	7
I.3 Tujuan Penelitian.....	8
I.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
II.1 Kajian Teoritis	10
II.1.1 Teori Keagenan	10
II.1.2 <i>Signalling Hypothesis (Dividend Signalling Theory)</i>	11
II.1.3 Kebijakan Dividen.....	12
II.1.4 Kepemilikan Institusional.....	14
II.1.5 Likuiditas	16
II.1.6 <i>Leverage</i>	16
II.1.7 <i>Growth Asset</i>	17
II.1.8 <i>Free Cash Flow</i>	18
II.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	19
II.3 Kerangka Pemikiran	30
II.4 Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	32
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	32
III.1.2 Pengukuran Variabel	33
III.2 Penentuan Populasi dan Sampel	35
III.2.1 Populasi	35
III.2.2 Sampel	35
III.3 Teknik Pengumpulan data	36
III.3.1 Jenis Data.....	36
III.3.2 Sumber Data	36
III.3.3 Pengumpulan Data.....	36
III.4 Teknik Analisis Data	37
III.4.1 Teknik Analisis.....	37

III.4.1.1	Statistik Deskriptif.....	37
III.4.1.2	Metode Analisis Regresi Data Panel	38
III.4.2	Uji Hipotesis	40
III.4.2.1	Uji Statistik t.....	40
III.4.2.2	Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2)	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		42
IV.1	Deskripsi objek penelitian	42
IV.2	Deskripsi Data Penelitian	43
IV.2.1	Variabel Kebijakan Dividen	45
IV.2.2	Variabel Kepemilikan Institusional	47
IV.2.3	Variabel Likuiditas	48
IV.2.4	Variabel <i>Leverage</i>	50
IV.2.5	Variabel <i>Growth Asset</i>	51
IV.2.6	Variabel <i>Free Cash Flow</i>	53
IV.2.7	Statistik Deskriptif.....	55
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis	58
IV.3.1	Metode Regresi Data Panel	58
IV.3.1.1	Uji <i>F Restricted</i>	59
IV.3.1.2	Uji <i>Hausmen</i>	59
IV.3.1.3	Model Regresi Data Panel yang Digunakan.....	60
IV.3.2	Uji Hipotesis	62
IV.3.2.1	Uji Parsial (Uji t)	62
IV.3.2.2	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	64
IV.4	Pembahasan	65
IV.4.1	Pengaruh Kepemilikan Insitusional terhadap Kebijakan Dividen.....	65
IV.4.2	Pengaruh Tingkat Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen	67
IV.4.3	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	69
IV.4.4	Pengaruh <i>Growth Asset</i> terhadap Kebijakan Dividen	70
IV.4.5	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	71
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		73
V.1	Simpulan.....	73
V.2	Keterbatasan Penelitian	74
V.3	Saran	75
DAFTAR PUSTAKA		77
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pergerakan peforma return saham selama periode 2009-2019	2
Gambar 2. Model kerangka pemikiran.....	30
Gambar 3. Persentase pergerakan DPR, INS, CR, DER, GROWTH, dan FCF pada Index High DIV 20.....	56

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Perkembangan Kebijakan Dividen, DPS dan Profit pada 5 emiten saham di Indeks High Dividen periode 2017-2019.....	2
Tabel 2. Matriks penelitian sebelumnya	27
Tabel 3. Daftar determinasi jumlah sampel dalam penelitian.....	42
Tabel 4. Daftar nama perusahaan yang dijadikan sebagai objek penelitian	42
Tabel 5. Perkembangan Kebijakan Dividen, CR, DER, dan Growth pada 5 emiten saham di Indeks High Dividen periode 2017-2019	43
Tabel 6. Kebijakan dividen perusahaan indeks high dividen 20 di BEI tahun 2017-2019.....	45
Tabel 7. Kepemilikan institusional perusahaan indeks high dividen 20 di BEI tahun 2017-2019	47
Tabel 8. Likuiditas perusahaan indeks high dividen 20 di BEI tahun 2017-2019	49
Tabel 9. <i>Leverage</i> perusahaan indeks high dividen 20 di BEI tahun 2017-2019	50
Tabel 10. <i>Growth</i> perusahaan indeks high dividen 20 di BEI tahun 2017-2019	52
Tabel 11. <i>Free cash flow</i> perusahaan indeks high dividen 20 di BEI tahun 2017-2019	53
Tabel 12. Hasil Rata-rata data penelitian	55
Tabel 13. Hasil statistik deskriptif	57
Tabel 14. Hasil Uji F restricted	59
Tabel 15. Hasil Uji Hausmen	60
Tabel 16. Hasil Fixed Effect Model	60
Tabel 17. Uji t	63
Tabel 18. Uji koefisien determinasi (R^2).....	65

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Nama Perusahaan Indeks High Dividen 20
- Lampiran 2 Gambar
- Lampiran 3 Perhitungan DPR
- Lampiran 4 Perhitungan INS
- Lampiran 5 Perhitungan CR
- Lampiran 6 Perhitungan DER
- Lampiran 7 Perhitungan Growth
- Lampiran 8 Perhitngan FCF
- Lampiran 9 Perhitungan
- Lampiran 10 Statistik
- Lampiran 11 T Tabel
- Lampiran 12 Data
- Lampiran 13 Turnitin