



**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI

ERIKA HADI SEPTIANI 1710111091

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



**ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI

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

ERIKA HADI SEPTIANI 1710111091

**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 dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Erika Hadi Septiani

NIM : 1710111091

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

Jakarta, 1 Maret 2021

Yang menyatakan,



(Erika Hadi Septiani)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta,
Saya yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Erika Hadi Septiani
NIM : 1710111091
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 Eksklusif (*Non Exckucive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**Analisis Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia**

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 : 1 Maret 2021
Yang menyatakan,



(Erika Hadi Septiani)

SKRIPSI

ANALISIS KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh :

ERIKA HADI SEPTIANI 1710111091

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 5 Februari 2021

dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dra. Alfida Aziz, MM
Ketua Penguji



Sri Muratik, SE, MM
Penguji I



Sugianto, SE, MM
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE, Ak., M.Ak., CA., CSRS
Dekan



Wahyudi, SE, MM
Ketua Program Studi Manajemen

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 1 Maret 2021

Dividend Policy Analysis in Manufacturing Companies Listed on The Indonesian Stock Exchange

By Erika Hadi Septiani

Abstract

This Research is using quantitative study aimed to see whether there are influence of profitability, liquidity, leverage, inflation, and bi rate on dividend policy. This study uses manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange as samples. This study uses non-probability sampling with purposive sampling as sampling method. Testing the hypothesis in this study was used Data Panel Regression Analisis using Eviews 11.0 tool with a significant level of 0.05 %. The results of these tests indicate that (1)there is positive significant influence of profitability on dividend policy, (2)there is negative significant influence of leverage on dividend policy and (3)there is no significant effect liquidity, inflation and BI Rate on dividend policy.

Keywords : profitability, liquidity, leverage, macroeconomy, and dividend policy.

Analisis Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Oleh Erika Hadi Septiani

Abstrak

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, inflasi dan tingkat suku bunga terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai sampel. Pemilihan sampel menggunakan *non-probability sampling* dengan metode *purposive sampling*. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi data panel dengan program *E-views* 11.0 dan tingkat signifikansi 5% (0,05). Hasil dari pengujian diperoleh (1) profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, (2) *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen, (3) likuiditas, inflasi dan tingkat suku bunga tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci : profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ekonomi makro, dan kebijakan dividen.



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 ini Jum'at, tanggal 5 Februari 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Erika Hadi Septiani

NIM : 1710111091

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :
"Analisis Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia"

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

Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Alfida Aziz.,MM	Ketua	1.
2	Sri Murtatik.,SE.,MM	Anggota I	2.
3	Sugianto.,SE.,MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 25 Februari 2021
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kepala Program Studi
Manajemen Program Sarjana

Wahyudi.,S.E.,M.M.

PRAKATA

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada hadirat Allah SWT atas segala karunia-Nya yang diberikan kepada penulis sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan dengan judul **“Analisis Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di bursa Efek Indonesia”** sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Banyak rintangan dan hambatan yang penulis lalui dalam penyusunan karya ilmiah, namun penulis dapat melaluinya berkat adanya dukungan, bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada:

Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Bapak Wahyudi, SE., MM Selaku Kepala Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

Bapak Sugianto, SE, MM Selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan selama penyusunan karya ilmiah. Ibu Dra. Dahlia Br. Pinem, MM Selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan arahan selama penyusunan karya ilmiah.

Ibu Renny Husniati, SE., MM., CHRP selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan dukungan pengarahan selama masa perkuliahan. Seluruh jajaran Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Mama dan Ayah yang telah memberikan dukungan secara moral dan doa selama ini kepada penulis. Tante Lydia dan Keluarga yang selalu memberikan dukungan secara moral dan finansial kepada penulis selama masa perkuliahan.

Teman-teman Basis Kanan Meisya Najunda, Mitta Amelia, Etika Mulia, Dina Fitra, Nabilah Putri, Bagy Arya, Andri Setiawan, M. Esmunaldo, Irsyaad Rachmatullah, M. Rio, Rezka Lukman, dan Herfa Tanur yang selalu membantu dan memberikan dukungan selama masa perkuliahan. Teman-teman terdekat

Imelda Sandra Agiva dan Yuni Trinanda Herawansyah yang selalu memberikan dukungan secara moral selama penyusunan karya ilmiah.

Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dengan memberikan dukungan dan doa. Penulis mohon maaf atas segala kesalahan yang pernah penulis lakukan. Semoga karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat.

Jakarta, 5 Februari 2021

Erika Hadi Septiani

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN.....	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK.....	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang Masalah.....	1
I.2 Perumusan Masalah.....	9
I.3 Tujuan Penelitian.....	10
I.4 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
II.1 Landasan Teori	12
II.1.1 <i>Grand Theory</i>	12
II.1.1.1 <i>Agency Theory</i>	12
II.1.1.2 <i>Signalling theory</i>	13
II.1.2 <i>Middle theory</i>	15
II.1.3 Kebijakan Dividen	17
II.1.4 Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	22
II.1.5 Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen	24

II.1.6	<i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	25
II.1.7	Inflasi terhadap Kebijakan Dividen	26
II.1.8	Tingkat suku Bunga terhadap Kebijakan Dividen	28
II.2	Hasil Penelitian Sebelumnya	29
II.3	Model Penelitian	32
II.4	Hipotesis.....	32
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		33
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	33
III.1.1	Variabel Dependen (Y).....	33
III.1.2	Variabel Independen (X).....	33
III.1.2.1	Profitabilitas (X_1).....	34
III.1.2.2	Likuiditas (X_2).....	34
III.1.2.3	<i>Leverage</i> (X_3).....	34
III.1.2.4	Inflasi (X_4).....	35
III.1.2.5	Tingkat Suku Bunga (X_5).....	35
III.2	Populasi dan Sampel.....	36
III.3	Teknik Pengumpulan Data.....	37
III.3.1	Jenis Data.....	37
III.3.2	Sumber Data.....	37
III.3.3	Pengumpulan Data.....	37
III.4	Teknik Analisis Data.....	38
III.4.1	Teknik Analisis.....	38
III.4.1.1	Statistik Deskriptif.....	39
III.4.1.2	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	39
III.4.2	Uji Hipotesis.....	42
III.4.2.1	Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t).....	42
III.4.2.2	Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	44
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		45
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian Hasil	45
IV.2	Deskripsi Data Penelitian	51

IV.2.1	Kebijakan Dividen.....	51
IV.2.1.1	Profitabilitas.....	53
IV.2.1.2	Likuiditas.....	56
IV.2.1.3	<i>Leverage</i>	58
IV.2.1.4	Inflasi.....	61
IV.2.1.5	Tingkat Suku Bunga.....	62
IV.2.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	62
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	66
IV.3.1	Uji Hipotesis.....	66
IV.3.1.1	Uji F-Chow (<i>Common Effect Model vs Fixed Effect Model</i>).....	66
IV.3.1.2	Uji <i>Hausman</i> (<i>Random Effect Model vs Fixed Effect Model</i>).....	67
IV.3.1.3	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (<i>Common Effect Model vs Random Effect Model</i>).....	68
IV.3.2	Analisis Regresi Data Panel.....	68
IV.3.2.1	Model Regresi Data Panel yang Digunakan.....	68
IV.3.2.2	Uji Parsial (Uji t).....	70
IV.3.2.3	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	73
IV.4	Pembahasan.....	74
IV.4.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	74
IV.4.2	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.....	75
IV.4.3	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	76
IV.4.4	Pengaruh Inflasi terhadap Kebijakan Dividen.....	77
IV.4.5	Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap Kebijakan Dividen.....	78
IV.5	Keterbatasan Penelitian.....	79
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		81
V.1	Simpulan.....	81
V.2	Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA.....		83
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Data DPR, ROA, CR, dan DAR Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2019	5
Tabel 2. Data Laju Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Selama Periode 2016 – 2019	8
Tabel 3. Matriks Penelitian Sebelumnya.....	30
Tabel 4. Daftar Nama Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019	45
Tabel 5. Kriteria Sampel Penelitian	49
Tabel 6. Daftar Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian.....	49
Tabel 7. Data <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	51
Tabel 8. Data <i>Return on Assets</i> (ROA)	54
Tabel 9. Data <i>Current Ratio</i> (CR)	56
Tabel 10. Data <i>Debt to Total Assets Ratio</i> (DAR).....	58
Tabel 11. Data Inflasi.....	61
Tabel 12. Data <i>BI Rate</i>	62
Tabel 13. Hasil Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 14. Hasil Uji <i>F-Chow</i>	66
Tabel 15. Hasil Uji <i>Haussman</i>	67
Tabel 16. Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	68
Tabel 17. Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	69
Tabel 18. Hasil Uji <i>t</i>	71
Tabel 19. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Data <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2019	7
Gambar 2. Grafik Data Laju Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Selama Periode 2016 – 2019	8

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 2. Perhitungan *Dividend Payout Ratio*
- Lampiran 3. Perhitungan *Return on Assets*
- Lampiran 4. Perhitungan *Current Ratio*
- Lampiran 5. Perhitungan *Debt to Total Asset Ratio*
- Lampiran 6. Perhitungan Inflasi
- Lampiran 7. Perhitungan Tingkat Suku Bunga (*BI Rate*)
- Lampiran 8. Laporan Keuangan
- Lampiran 9. Hasil Output *E-views 11.0*
- Lampiran 10. Tabel t_{hitung}
- Lampiran 11. Daftar t_{tabel}
- Lampiran 12. Hasil Turnitin