



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN
UTANG, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN
KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2016-2020**

SKRIPSI

Ari Samudro

1702015199

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN
UTANG, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN
KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2016-2020**

SKRIPSI
Ari Samudro
1702015199

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA
2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **"PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN UTANG, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2020"**, merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan – bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau diteliti oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penelitian (Skripsi) ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta,
Yang menyatakan



(Ari Samudro)
NIM 1702015199

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,
KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS,
UKURAN PERUSAHAAN DAN
KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

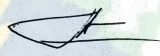
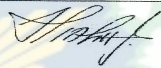
NAMA : **Ari Samudro**

NIM : **1702015199**

PROGRAM STUDI : **AKUNTANSI SI**

TAHUN AKADEMIK : **2021/2022**

Skripsi ini telah di setujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Enong Muiz, H.,S.E., M.Si	
Pembimbing II	Daram Heriansyah, S.E., M.Si	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka



Meita Larasati, S.Pd., M.Sc

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan Judul :

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN UTANG,
PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN KESEMPATAN
INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2016 - 2020**

Yang disusun oleh :

Ari Samudro
1702015199

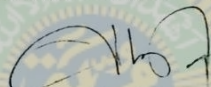
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 28 Juli 2022

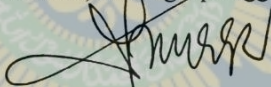
Tim penguji,

Ketua, Merangkap anggota :



(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

Sekretaris, Merangkap anggota :



(M. Nurrasyidin, S.E., M.Si.)

Anggota :



(Sumardi, S.E., M.Si.)

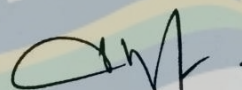
Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR.HAMKA

Dekan fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)



(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**


Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ari Samudro
NIM :1702015199
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu dan pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non Exclusive Royalti Free-right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **"PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN UTANG, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 - 2020** Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berkah menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap menyantumkan nama saya sebagai penulis atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, Januari 2022
Yang menyatakan


(Ari Samudro)
NIM 1702015199

ABSTRAKSI

Ari Samudro (1702015199)

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN UTANG, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 – 2020

Skripsi. Program Sarjana Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta

Kata Kunci : Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kesempatan Investasi dan Kebijakan Dividen.

Tujuan dari penelitian adalah untuk mengetahui Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen. Populasi dalam penelitian ini yaitu seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun penelitian 2016 – 2020 dengan sampel sebanyak 30 data yang terdiri dari 6 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode *eksplanatory research* dengan pendekatan kuantitatif serta pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Jenis data menggunakan data sekunder. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif dan analisis regresi berganda dengan *software E-views 12*.

Hasil penelitian menunjukkan kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen dengan nilai signifikansi $0,0041 < 0,05$. Kepemilikan utang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen dengan nilai signifikansi $0,6212 > 0,05$. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen dengan nilai signifikansi $0,3147 > 0,05$. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen dengan nilai signifikansi $0,3029 > 0,05$. Kesempatan investasi tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen dengan nilai signifikansi $0,5964 > 0,05$. Variabel kepemilikan manajerial, kebijakan utang, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan kesempatan investasi berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen dengan nilai signifikansi $0,050662 < 0,05$. Kemampuan variabel bebas dalam menjelaskan variabel terikat dilihat pada nilai *Adjusted R Square (Adjusted R²)* sebesar 0,352432 hal ini dapat disimpulkan variabel independen Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kesempatan Investasi untuk menjelaskan variasi pada variabel dependen Kebijakan Dividen sebesar 35% yang menunjukkan derajat hubungan cukup, sisanya 65% dipengaruhi atau dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini

ABSTRACT

Ari Samudro (1702015199)

THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP, DEBT POLICY, PROFITABILITY, COMPANY SIZE, AND INVESTMENT OPPORTUNITIES ON DIVIDEND POLICY ON MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE, 2016 – 2020

Thesis. Bachelor Degree Program of Accounting. Economics and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. Dr. HAMKA. 2022. Jakarta.

Keywords: Managerial Ownership, Debt Policy, Profitability, Company Size, Investment Opportunities and Dividend Policy.

The purpose of the study was to determine the effect of managerial ownership, debt policy, profitability, firm size and investment opportunities on dividend policy. The population in this study are all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2016 – 2020 research year with a sample of 30 data consisting of 6 companies. This study uses an *explanatory research* with a quantitative approach and sampling using *purposive sampling*. This type of data uses secondary data. The data processing and analysis techniques used were descriptive statistical analysis and multiple regression analysis with *software 12*

The results showed that managerial ownership had a positive effect on dividend policy with a significance value of $0.0041 < 0.05$. Debt ownership has no effect on dividend policy with a significance value of $0.6212 > 0.05$. Profitability has no effect on dividend policy with a significance value of $0.3147 > 0.05$. Firm size has no effect on dividend policy with a significance value of $0.3029 > 0.05$. Investment opportunities have no effect on dividend policy with a significance value of $0.5964 > 0.05$. The variables of managerial ownership, debt policy, profitability, firm size, and investment opportunities have a positive effect on dividend policy with a significance value of $0.050662 < 0.05$. The ability of the independent variable in explaining the dependent variable is seen in the value of *Adjusted R Square (Adjusted R²)* of 0.352432, it can be concluded that the independent variables are Managerial Ownership, Debt Policy, Profitability, Company Size and Investment Opportunities to explain the variation in the dependent variable of Dividend Policy of 35% which indicates a sufficient degree of relationship, the remaining 65% is influenced or explained by other variables that not included in this study.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh,

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada kehadiran Allah SWT berkat rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Skripsi ini sesuai dengan waktu yang telah di tentukan. Shalawat serta salam terlimpah curah kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW yang mana telah membawa umatnya dari zaman kegelapan hingga terang-benderang saat ini. Dan tak lupa penulis ucapkan terima kasih kepada kedua orang tua yang selalu memberi dukungan baik moril maupun materil, dan tak lupa pula kepada teman-teman yang ikut serta membantu dalam Skripsi ini, sehingga Penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan judul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN UTANG, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 - 2020**

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat kelulusan. Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan do'a dukungan dan bimbingan berbagai pihak, tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaannya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
4. Bapak M. Nurrahyidin, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
6. Bapak Dr. Tohirin, S.H.I.,M.Pd.I selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.DR.HAMKA

7. Bapak Enong Muiz. H., SE., M.SI selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah bersedia Membimbing saya untuk menyelesaikan skripsi.
8. Bapak Daram Heriansyah,SE.,M.S selaku dosen pembimbing 2 yang telah bersedia membimbing saya untuk menyelesaikan skripsi.
9. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA) yang telah mendidik, membina dan membimbing selama proses perkuliahan.
10. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada kedua orang tua yang telah memberikan doa dan dukungannya kepada penulis.
11. Penulis juga ingin mengucapkan banyak terima kasih teman-teman SMP, SMA dan Teman kecil yang telah memberikan *support* dan bantuan kepada penulis.
12. Penulis juga ingin mengucapkan terimakasih kepada seorang yang saya sayangi dan saya cintai yaitu Aulia sudah menyemangatin saya untuk mengerjakan skripsi ini.
13. Penulis juga ingin mengucapkan terimakasih kepada adik kelas saya repi yang telah menyemangati dan mendoakan saya untuk mengerjakan skripsi ini,

Penulis sangat menyadari masih banyak kekurangan dalam Menyusun Skripsi ini, dan mengharapkan kritik serta saran yang membangun demi kesempurnaan Skripsi ini. Akhir kata penulis berharap semoga Skripsi ini dapat memberi manfaat bagi para pembaca. Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Jakarta, November 2021



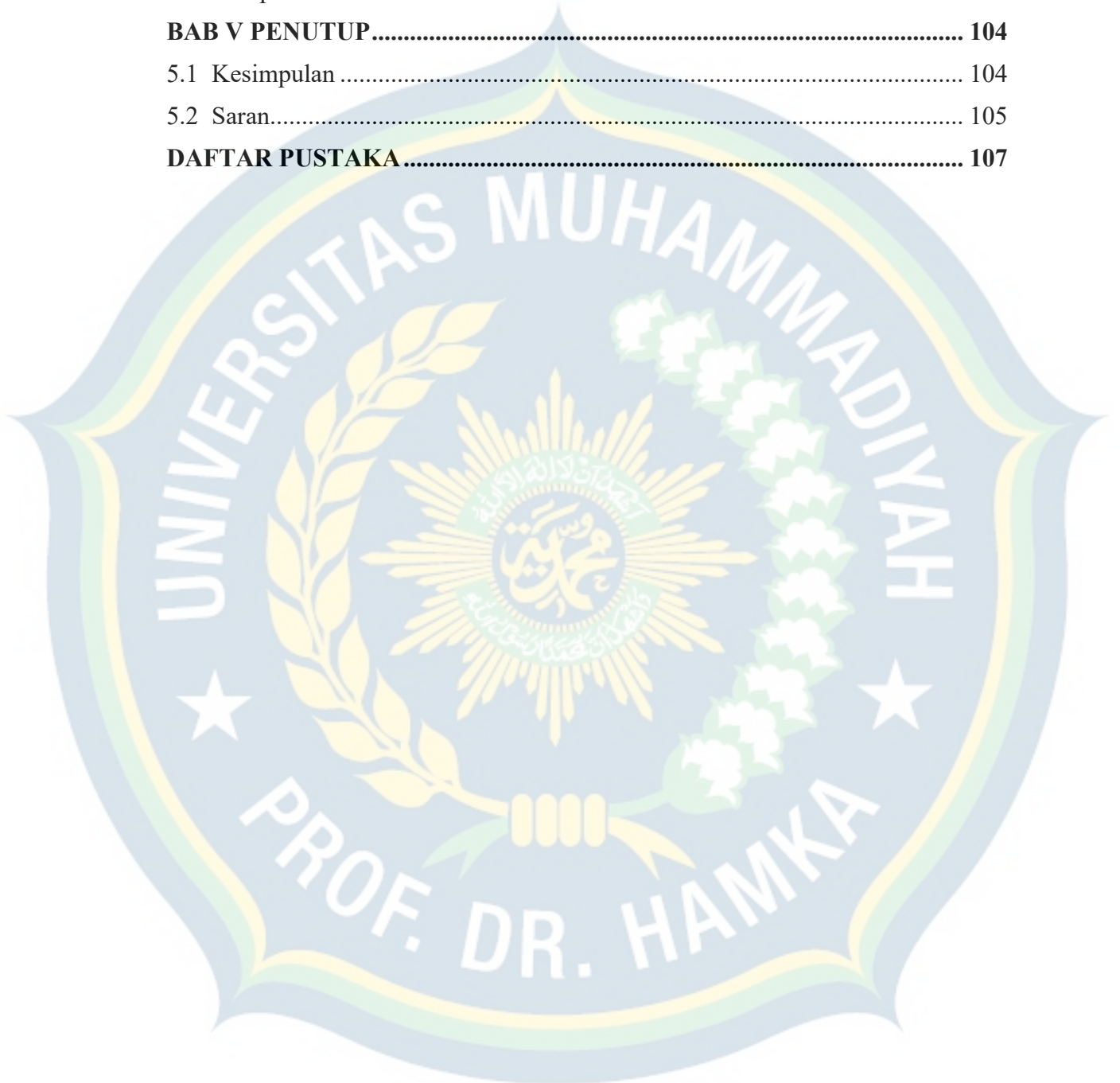
Ari Samudro
NIM :1702015199

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	Error! Bookmark not defined.
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAKSI.....	v
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan	6
1.2.1 Identifikasi Masalah	6
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	6
1.2.3 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Telah Pustaka	28
2.2.1 Teori Agensi (Agency Theory)	28
2.2.2 Akuntansi	28
2.2.2 Pemilikan Manajerial	30
2.2.3 Kebijakan Hutang	32
2.2.4 Profitabilitas	33
2.2.5 Ukuran Perusahaan.....	36

2.2.6	<i>Kesempatan Investasi</i>	37
2.2.7	<i>Kebijakan Deviden</i>	38
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis	40
2.3.1	<i>Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Deviden</i>	40
2.3.2	<i>Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Deviden</i>	40
2.3.3	<i>Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden</i>	41
2.3.4	<i>Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden</i>	41
2.3.5	<i>Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Deviden</i>	41
2.3.6	<i>Pengaruh Analisis Pengaruh kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Deviden</i>	42
2.4	Rumusan Hipotesis	44
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		45
3.1	Metode Penelitian	45
3.2	Operasional Variabel	45
3.3	Populasi dan Sampel	48
3.3.1	<i>Populasi</i>	48
3.3.2	<i>Sampel</i>	50
3.4	Teknik Pengumpulan Data	52
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	52
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	52
3.5	Teknik Pengolahan Data	53
3.5.1	<i>Statistik Deskriptif</i>	53
3.5.2	<i>Analisis Regresi Berganda</i>	54
3.5.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	54
3.5.4	<i>Uji Hipotesis</i>	58
3.5.5	<i>Uji Koefisien Determinasi (R²)</i>	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		60
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	60
4.1.1	<i>Lokasi Penelitian</i>	61
4.1.2	<i>Sejarah Bursa Efek Indonesia</i>	61
4.1.3	<i>Profil Singkat Perusahaan Sampel</i>	62
4.2	Hasil Pengolaan Data dan Pembahasan	65

4.2.1 Hasil Pengolahan Data	65
4.2.2 Analisis Statistik	86
4.3 Interpretasi Hasil Penelitian	100
BAB V PENUTUP	104
5.1 Kesimpulan	104
5.2 Saran.....	105
DAFTAR PUSTAKA.....	107



DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Penelitian Terdahulu	17
2.	Operasional Variabel.....	47
3.	Populasi Penelitian Perusahaan	49
4.	Kriteria Pemilihan Sampel	51
5.	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur.....	52
6.	Kepemilikan Manajerial.....	65
7.	Kenaikan / Penurunan Kepemilikan Manajerial	67
8.	Kebijakan Utang.....	69
9.	Penurunan dan Kenaikan Kebijakan Utang	70
10.	Penurunan / Kenaikan Profitabilitas.....	73
11.	Ukuran Perusahaan.....	76
12.	Penurunan dan Kenaikan Ukuran Perusahaan	77
13.	Kesempatan Investasi	79
14.	Kenaikan / Penurunan Kesempatan Investasi	80
15.	Kebijakan Deviden.....	83
16.	Penurunan dan Kenaikan Kebijakan Deviden.....	84
17.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	86
18.	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	89
19.	Hasil Uji Normalitas <i>Jarque-Bera Test</i>	91
20.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	92
21.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	93
22.	Hasil Uji Autokorelasi.....	94
23.	Hasil Uji T.....	96
24.	Hasil Uji F	99
25.	Hasil Uji Koefisien Determinasi	100
26.	Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis	101

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Kerangka Pemikiran Teoritis	43



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial 2016.....	1/21
Lampiran 2 Perhitungan Kepemilikan Manajerial Tahun 2017	2/21
Lampiran 3 Kebijakan Utang	3/21
Lampiran 4 Perhitungan Ukuran Perusahaan	4/21
Lampiran 5 Laporan Keuangan.....	5/21
Lampiran 6 Data Transaksi Pinjaman Saham Harian <i>Daily SBL Transactions</i>	6/21
Lampiran 7 Daftar Saham <i>Lendable List of Lendable Stocks</i>	7/21
Lampiran 8 Tabel Perhitungan <i>Debt to Asset Ratio</i>	8/21
Lampiran 9 Pertumbuhan Uang dalam 12 Tahun	9/21
Lampiran 10 Statistik Grafik Nilai Rata – Rata	9/21
Lampiran 11 Grafik Bursa Efek	10/21
Lampiran 12 <i>Cif Cost</i>	10/21
Lampiran 13 Statistik BEI.....	11/21
Lampiran 14 Laporan Rasio.....	12/21
Lampiran 15 Hasil Pengujian <i>Software Eviews 12</i>	13/21
Lampiran 16 Pengajuan Judul Skripsi.....	16/21
Lampiran 17 Persetujuan Judul Skripsi.....	17/21
Lampiran 18 Surat Tugas	18/21
Lampiran 19 Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing I.....	19/21
Lampiran 20 Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing II.....	20/21
Lampiran 21 Daftar Riwayat Hidup.....	21/21

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Persaingan usaha yang terjadi saat ini membuat setiap perusahaan harus melakukan perencanaan strategi yang baik untuk meningkatkan kinerja tujuan perusahaan dapat tercapai bagi kegiatan operasional perusahaan. Pembangunan berkelanjutan adalah suatu proses untuk meningkatkan pertumbuhan ekonomi, sosial, dan ekologis jangka Panjang, dengan tetap memperhatikan kelestarian lingkungan atau dengan kata lain tidak mengorbankan kebutuhan pembangunan di masa depan hanya untuk mengejar kepentingan laba semesta.

Perusahaan yang membayarkan deviden secara konsisten dinilai lebih baik dibandingkan dengan perusahaan yang membayarkan deviden secara berlutuasi. Pembayaran deviden yang stabil mencerminkan bahwa perusahaan memiliki kondisi keuangan baik, sebaliknya perusahaan dengan deviden tidak stabil mencerminkan kondisi keberlangsungan usahanya.

Kebijakan deviden harus didasarkan pada pertimbangan atas kepentingan pemegang saham dan juga kepentingan perusahaan. Kebijakan deviden penting karena pembayaran deviden mempengaruhi nilai perusahaan dan juga meningkatkan kemakmuran bagi pemegang saham banyak investor menyakini bahwa saham yang tidak memberikan deviden seharusnya jangan dimiliki, atau dimiliki hanya pada saat pada saat harganya jauh lebih kecil di bawah harga dari saham.

Kebijakan deviden merupakan salah satu kebijakan suatu perusahaan mengenai pendistribusian kas kepada pemegang saham atau investor, berupa banyaknya kas yang didistribusikan, dan cara pendistribusikan kas kepada kas kepada pemegang saham atau investor (Gitman dan Zutter, 2015).

Kebijakan deviden merupakan keputusan perusahaan yang akan dibagikan kepada pemegang saham yang semakin tinggi akan digunakan untuk menambah modal dalam rangka investasi dimasa depan, dapat dimanfaatkan perusahaan untuk mencapai kinerja yang lebih baik kebijakan deviden merupakan kebijakan yang mengarah pada keputusan perusaah mengenai pendistribusian kas kepada pemegang saham atau investor, berupa banyak kas yang didistribukan, dan cara pendistribusian kas kepada pemegang saham atau investor (Gitzman dan Zuter, 2015).

Kebijakan deviden diproksikan dalam bentuk *Deviden Payout Ration* (DPR) Rasio DPR merupakan perbandingan antara deviden yang dibayarkan oleh suatu perusahaan kepada para pemegang saham (investor) dalam bentuk kas deviden dan laba persaham dikarenakan pembagian deviden yang semakin tinggi investor (Prasutri dan Sudiarta, 2016).

Berita terbaru sebagian besar Badan Usaha Milik Negara (BUMN) sedang membagikan deviden salah satunya adalah PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. Para pemegang saham ICBP menyetujui pembagian deviden sebesar Rp 215 per saham yang akan dibayarkan pada 23 Agustus 2022. RUPST INDF menyetujui pembagian deviden sebesar Rp 278 per saham yang akan dibayarkan pada 24 Agustus 2022 (cnnindonesia, 2022).

Sebagai informasi, pada tahun 2021 lalu INDF meraih laba bersih senilai Rp 7,64 triliun. Laba Indofood naik 18,44% dibandingkan laba tahun 2020, yang senilai Rp 6,45 triliun. Sedangkan laba bersih ICBP turun tipis 3,03% dari Rp 6,58 triliun pada tahun 2020 menjadi Rp 6,38 triliun sepanjang tahun lalu. Hingga kuartal pertama 2022, kinerja duo Indofood ini masih bisa bertumbuh. Sampai dengan Maret, INDF membukukan kenaikan penjualan neto konsolidasi sebesar 12% menjadi Rp 27,45 triliun dari Rp 24,55 triliun di periode yang sama tahun lalu. Laba bersih INDF tumbuh 36% menjadi Rp 2,36 triliun dari Rp 1,73 triliun. Sedangkan margin laba bersih meningkat menjadi 8,6% dari 7,0% (cnbcindonesia,2022).

Kepemilikan manajerial dapat menjadi salah satu cara dalam mengurangi konflik antara manajer hal ini merupakan sebuah disiplin yang sangat luas yang menjelaskan metode metode yang berguna untuk mengarahkan segala hal tersebut dikuatkan oleh Sudarma dan Darmayanti (2017), Rosmiati dan Tia (2017) serta Sulistyawati (2019) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Namun dalam penelitian yang dilakukan Puspaningrum (2017) serta Edi dan Angga (2018) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kebijakan investasi merupakan gambaran kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi dan menjaga kemampuannya untuk selalu mampu membayar hutang secara tepat waktu. (Albitar, 2016). Kebijakan utang dalam penelitian ini diproksikan dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR). DAR merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total utang dengan total aset.

Rasio ini digunakan untuk mengukur seberapa besar aset perusahaan dibiayai oleh utang, atau seberapa besar utang perusahaan berpengaruh terhadap pembiayaan aset (Hery, 2015).

Pada penelitian yang dilakukan oleh Purba *et al.* (2019), serta Kristianto dan Apriwenni (2018) hasil penelitian menyatakan bahwa kebijakan utang yang diprosikan dengan DAR berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Rosyidin dan Muh Misbahur (2018), Eko Prihartono (2015) bahwa kebijakan utang berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

Profitabilitas merupakan salah satu rasio untuk menganalisis keuntungan yang bertujuan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (Sutrisno, 2017). Profitabilitas dalam penelitian ini diprosikan dengan *Return on Assets* (ROA). ROA merupakan pengukuran kemampuan perusahaan secara keseluruhan dalam menghasilkan keuntungan dengan jumlah keseluruhan aktiva yang tersedia di dalam perusahaan. Semakin tinggi rasio ini, semakin baik keadaan suatu perusahaan (Lukman Syamsuddin, 2016).

Penelitian yang dilakukan oleh Wahyuningrum dan Rahayu (2020), Purba (2019) serta Edi dan Anggi (2018) menyatakan bahwa profitabilitas yang diprosikan dengan ROA berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, pengungkapan laporan keuangan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Jorenza dan Marjam (2015) Maharani dan Budiasih (2016), Ghaisani *et al.* (2019), bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

Ukuran perusahaan menggambarkan besar kecil sesuatu perusahaan yang dapat dinyatakan dengan total asset ataupun total penjualan bersih. Semakin besar total asset maupun penjualan maka semakin besar ukuran suatu perusahaan. Perusahaan yang berbeda pada tumbuhan penjualan yang tinggi membutuhkan dukungan sumber daya perusahaan yang semakin besar Sholichah (2015). Penelitian yang dilakukan Ratih Fitria Sari (2015) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Riko Atabik dan Adiwijaya (2019), menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif kebijakan dividen.

Kesempatan investasi merupakan untuk menambah kesejahteraan investor, kesejahteraan yang diartikan dalam perihal ini merupakan kesejahteraan moneter, yang bisa diukur dengan penjumlahan penghasilan saat ini di tambah dengan nilai saat ini penghasilan masa yang akan datang. Penelitian yang dilakukan oleh Kenny Fitelia (2019), Muhammad Ridho (2019), menyatakan bahwa kesempatan investasi berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Utami (2019), menunjukkan bahwa hasil penelitian kesempatan investasi berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan penjelasan tersebut, untuk mengetahui seberapa konsisten variabel Kepemilikan manajerial, kebijakan utang, profitabilitas, ukuran perusahaan dan kesempatan investasi berpengaruh terhadap kebijakan dividen maka peneliti mengambil judul **“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kesempatan Investasi**

Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 - 2020”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Dari uraian latar belakang maka peneliti bermaksud untuk menganalisis perubahan-perubahan yang terjadi dalam penyajian laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dan berusaha mencari jawaban atas beberapa pertanyaan berikut :

1. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan deviden?
2. Apakah Kebijakan Utang berpengaruh terhadap Kebijakan Deviden?
3. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Kebijakan Deviden?
4. Apakah Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Deviden?
5. Apakah Kesempatan Investasi berpengaruh terhadap Kebijakan Deviden?
6. Apakah kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kesempatan Investasi berpengaruh terhadap Kebijakan Deviden?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk membahas lebih rinci masalah dalam penelitian dan pembahasannya tidak keluar dari apa yang akan dibahas, maka peneliti memberikan batasan atau ruang lingkup dari masalah yang akan dibahas yaitu kebijakan dividen menggunakan *dividen payment ratio* (DPR), kepemilikan manajerial memproksikan MOWN Sedangkan variabel kebijakan utang memproksikan dengan DAR profitabilitas memproksikan *Return on Asset* (ROA), ukuran

perusahaan memproksikan *SIZE* dan kesempatan investasi diukur berdasarkan persentase MBVA Populasi pada penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016–2020.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah, dan pembatasan masalah yang telah diuraikan di atas, maka perumusan masalah pada penelitian ini adalah : “Apakah Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kesempatan Investasi berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2020?”.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah diuraikan, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016–2020?
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan utang terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016–2020?
3. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016–2020?

4. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016–2020?
5. Untuk mengetahui pengaruh kesempatan investasi terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016–2020?
6. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan utang, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan kesempatan investasi terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016–2020?

1.4 Manfaat Penelitian

Dari identifikasi masalah serta pembatasan masalah yang telah diuraikan di atas, peneliti tidak hanya mencari jawaban dari permasalahan tersebut dengan didukung teori–teori yang ada serta adanya literatur dari penelitian terdahulu, tetapi juga mengharapkan adanya manfaat dari penelitian ini untuk pihak lain, antara lain :

1. Bagi Peneliti

Diharapkan dapat memberikan informasi kepada mahasiswa Jurusan Akuntansi yang dapat digunakan sebagai referensi untuk penelitian berikutnya serta sebagai bahan pembandingan untuk menambah ilmu pengetahuan.

2. Bagi Praktisi

Diharapkan mampu memberikan masukan kepada perusahaan terkait dengan masalah yang dijadikan salah satu pendoman dalam keputusan berkaitan untuk struktur kepemilikan saham, kebijakan deviden, ukuran perusahaan dan nilai perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- (Andre Hand Prasatya, Fitri Yani Jalil, 2020. (2020). *Free Cash Flow , Leverage , Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. vol.1.*
- Ali, N. Y., Mohamad, Z., & Baharuddin, N. S. (2018). The impact of ownership structure on dividend policy : Evidence of Malaysian listed firms. *Journal of Global Business and Social Entrepreneurship (GBSE)*, 4(10), 35–44.
- Bataineh, H. (2021). The impact of ownership structure on dividend policy of listed firms in Jordan. *Cogent Business and Management*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1863175>
- Cristina, Jackline, Delfina Gotami, Patricia, N. K. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan Profitabilitas Likuiditas Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *Jurnal Sosial Dan Ekonomi*, 2. <http://jurnal.bundamedia grup.co.id/index.php/sosek/article/download/102/118>
- Hesniati, & Santi. (2019). Pengaruh profitabilitas, hutang perusahaan, likuiditas, kesempatan berinvestasi, ukuran perusahaan, dan tata kelola perusahaan terhadap kebijakan dividen. *Inovasi*, 15(1), 53–64. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/INOVASI>
- Kilınçarslan, E. (2018). The factors determining dividend policy of financial firms listed on the Borsa Istanbul. *Bogazici Journal*, 32(1), 75–109. <https://doi.org/10.21773/boun.32.1.5>
- Mohamadi, L. H., & Amiri, H. (2016). Investigation the Effect of Ownership Structure, Financial Leverage, Profitability and Investment Opportunity on Dividend Policy. *International Journal of Humanities and Cultural Studies*, 2279–2288.
- Najiyah, A. D. F. I. (2021). Arichotun Najiyah & Farida Idayati, (2021). *Ilmu Riset Akuntansi, Vol 10-n.* <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/3823>
- Putri, A. R., & Andayani. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Likuiditas, dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 6(6), 1–14.

- Ratnasari, P. S. P., & Purnawati, N. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6179. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p16>
- Saksana, J. C. (2021). Analisis Nilai Perusahaan Berdasarkan Peluang Pertumbuhan, Kepemilikan Institusional, Manajemen Laba, dan Kebijakan Dividen. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 4(2), 361–370.
- Sari, N. K. A. P., & Budiasih, I. G. A. N. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow Dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(3), 2439–2466.
- Shaheen, R., & Ullah, S. (2018). Effect of institutional and insider ownership on dividend policy: Evidence from Pakistan. *Journal of Business and Tourism*, 04(02). <https://www.researchgate.net/publication/342551931>
- Wijayanto, E., & Putri, A. N. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Rasio Profitabilitas Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Aktual Akuntansi Keuangan Bisnis Terapan (AKUNBISNIS)*, 1(2), 105–118. <https://doi.org/10.32497/akunbisnis.v1i2.1223>
- Leverage, Investment Opportunity Set Dan Yudiana, I. G. Y., & Yadnyana, I. K. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 15(1), 112–141.
- Palupi, M.,T.W., Sudjana. N. dan Zahro Z.A .2017. “Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen”. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol.44 (1) Pp 76-81. Prawira, I.,Y,
- Yoda, T. C. (2019). Analysis Of Investment Opportunity Set And Form Size Towards Dividend Policy On
- Mining Company Listed In Indonesia Stock Exchange (Idx) Period 2015 - 2017. *Menara Ekonomi*, V(2), 111–121.
- Yudiana, I. G. Y., & Yadnyana, I. K. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Investment Opportunity Set Dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 15(1), 112–141
- Situmorang, M. Paulus, 2008. Pengantar pasar modal,(jakarta : mitra wacana media)

Anggora Pandji, Piji Pakarti, 2001. *Pengantar Pasar Modal*, Cet. Iii (Jakarta: Rineka Cipta)

Soemitra Andri, 2009. *Bank & Lembaga Keuangan Syariah* (Jakarta: Kencana Prenada Media Group)

www.idx.co.id

<http://www.scribd.com/doc/43404697/Ringkasan-Etika-Dalam-PraPasar-Modal-Sesi-10>

