

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, *BOARD INDEPENDENCE*, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN



OLEH:
ANDRIANO VALERIANUS SELU
3103018183

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2022

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, *BOARD
INDEPENDENCE*, PROFITABILITAS, UKURAN
PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

ANDRIANO VALERIANUS SELU

3103018183

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2022

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, *BOARD INDEPENDENCE*, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

Oleh:
ANDRIANO VALERIANUS SELU
3103018183

Telah Disetujui dan Diterima Dengan Baik
Untuk Dilanjutkan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.
NIDN: 0722027501
Tanggal: 22 Juni 2022

Pembimbing II



Erick Teofilus Gunawan, SM., MIB.
NIDN: 0711029501
Tanggal: 21 Juni 2022

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang telah ditulis oleh: Andriano Valerianus Selu NRP 3103018183
Telah diuji pada tanggal 29 Juni 2022 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.
NIDN. 0722027501

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM, Ak., CA., CPA.
NIDN. 0713097203

Ketua Jurusan,


Digitally signed by Yulika Rosita Agrippina, SM., MIB
DN: C=ID, OU=Faculty of Business, O=Widya Mandala Catholic University, CN=Yulika Rosita Agrippina, SM., MIB, E=hod-manage@ukwms.a
Reason: I have reviewed this document
Location: Surabaya
Date: 2022-07-11 15:49:33
Yulika Rosita Agrippina SM., MIB.
NIDN. 0701079401

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Andriano Valerianus Selu

NRP : 3103018183

Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Board Independence*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen.

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ ditampilkan diinternet atau dimedia lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 22 Juni 2022
Yang Menyatakan



(Andriano Valerianus Selu)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, *BOARD INDEPENDENCE*, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN” ini diajukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Skripsi ini dapat selesai tidak lepas dari dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak yang telah banyak memberikan bantuan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Dr. Lodovicus Lasdi, M.M, Ak., C.A., CPAI. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Yulika Rosita Agrippina SM., MIB. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Annisa Alfa Setiawan, S.Ak.,M.SM selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang sepenuh hati telah memberikan arahan, waktu, dan tenaga dalam pengerjaan skripsi ini walaupun sedang dalam kesibukan serta memberikan motivasi/perhatian agar penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
6. Erick Teofilus Gunawan, SM., MIB. selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang sepenuh hati telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memotivasi penulis agar dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.

7. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, khususnya dosen rumpun keuangan yang telah meluangkan waktu dan memberikan pembelajaran selama perkuliahan.
8. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, petugas kebersihan dan petugas keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu.
9. Orang tua dan adik-adik kandung (almarhum Ayah, Mama Ros, Rini dan Rano), dan keluarga besar lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah mendukung secara material dan non-material selama proses kegiatan perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.
10. Teman- teman terdekat Ade Nolan, Ka Enol, Ois Gotca, Ka Folan, Moris Aps, Ka Ita , Azi Roi yang sudah memberikan dukungan dan suport dalam proses pengerjaan skripsi ini
11. Teman-teman rumpun keuangan angkatan 2018, yang telah menjadi teman seperjuangan dalam kelas keuangan maupun dalam pengerjaan skripsi ini.
12. Penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan wawasan yang lebih bagi pembaca. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna, karenanya diperlukan kritik dan saran untuk memperbaiki kekurangan yang ada untuk penelitian selanjutnya. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan mohon maaf bila ada kata yang kurang berkenan dihati.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN DAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK.....	xii
ABSTRACT.....	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Sistematika Penulisan.....	7
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Teori Keagenan.....	9
2.1.2 Teori Sinyal.....	12
2.2 Pengembangan Hipotesis.....	16
2.2.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen ..	16
2.2.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen	17
2.2.3 Pengaruh <i>Board Independence</i> Terhadap Kebijakan Dividen	18
2.2.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	18
2.2.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	19
2.2.6 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen	20
2.3 Rerangka Penelitian.....	21
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	22
3.1 Desain Penelitian.....	22
3.2 Identifikasi, Defenisi Operasional dan Pengukuran Variabel	22
3.2.1 Identifikasi Variabel.....	22
3.2.2 Defenisi Operasional dan Pengukuran Variabel	22
3.3 Jenis dan Sumber Data	25
3.4 Metode Pengumpulan Data	25
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Penyampelan.....	25
3.5.1 Populasi.....	25
3.5.2 Sampel.....	26
3.5.3 Teknik Penyampelan.....	26
3.6 Analisis Data	27

3.6.1	Ordinary Least Square (OLS)	27
3.6.2	Fixed Effect Model (FEM).....	28
3.6.3	Random Effect Model	29
3.6.4	Model Estimasi Data Panel	29
3.6.4.1	Uji <i>Chow</i>	29
3.6.4.2	Uji <i>Lagrange</i>	30
3.6.4.3	Uji <i>Hausman</i>	30
3.6.5	Uji Asumsi Klasik.....	30
3.6.5.1	Uji Normalitas	30
3.6.5.2	Uji Multikolinearitas	30
3.6.5.3	Uji Autokorelasi	31
3.6.5.4	Uji Heteroskedastisitas	31
3.6.6	Analisis Statistik	31
3.6.6.1	Uji Kelayakan Model (<i>Goodness off Fit</i>)	31
3.6.6.2	Uji Parsial (Uji t)	31
3.6.6.3	Uji Simultan (Uji F)	32
BAB 4	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	33
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	33
4.2	Deskripsi Data	33
4.3	Hasil Analisis Data	35
4.3.1	Regresi Data Panel	35
4.3.1.1	Uji <i>Chow</i>	35
4.3.1.2	Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	35
4.3.1.3	Uji <i>Hausman</i>	36
4.3.2	Uji Asumsi Klasik.....	36
4.3.2.1	Uji Multikolinearitas	36
4.3.2.2	Uji Heteroskedastisitas	37
4.3.2.3	Uji Autokorelasi	37
4.4	Pembahasan	40
4.4.1	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen....	40
4.4.2	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen .	41
4.4.3	Pengaruh <i>Board Independence</i> terhadap Kebijakan Dividen	41
4.4.4	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	42
4.4.5	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	42
4.4.6	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	43
BAB 5	SIMPULAN,KETERBATASAN DAN SARAN	44
5.1	Simpulan.....	44
5.2	Keterbatasan	45
5.3	Saran	46
DAFTAR PUSTAKA		47
LAMPIRAN		44

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Proses Penentuan Sampel.....	26
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Data.....	34
Tabel 4.2 Hasil <i>Uji Chow</i>	35
Tabel 4.3 Hasil <i>Uji Lagrange Multiplier</i>	35
Tabel 4.4 Hasil <i>Uji Hausman</i>	36
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Analisis Data	36
Tabel 4.6 Hasil <i>Uji Multikolinearitas</i>	37
Tabel 4.7 Hasil <i>Uji Hipotesis dengan Random Effect Model</i>	38

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	21
------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.0.1 Daftar Sampel Penelitian	44
Lampiran 2.0.2 Data Setiap Variabel	46
Lampiran 3.0.3 Statistik Deskriptif	50
Lampiran 4.0.4 Uji <i>Ordinary Least Square (OLS)</i>	51
Lampiran 5.0.5 Uji <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	52
Lampiran 6.0.6 Uji <i>Random Effect Model (REM)</i>	53
Lampiran 7.0.7 Uji <i>Chow</i>	54
Lampiran 8.0.8 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	55
Lampiran 9.0.9 Uji <i>Hausman</i>	56
Lampiran 10.10 Uji Multikolinearitas	57

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen. Faktor-faktor tersebut adalah kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *board independence*, profitabilitas, ukuran perusahaan dan *leverage*. Penelitian ini menggunakan semua perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI) kecuali sektor keuangan. Sampel yang dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Total sampel dalam penelitian ini yaitu sebanyak 30 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan regresi data panel dengan *Random Effect Model*. Hasil penelitian menunjukkan kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Adanya kepemilikan manajerial dapat meningkatkan pengawasan terhadap semua aktivitas internal perusahaan dalam hal pengambilan keputusan. Pihak internal perusahaan akan selalu berhati-hati dalam pengambilan keputusan untuk membagikan dividen kepada para pemegang saham agar tidak terjadi konflik keagenan. Sedangkan kepemilikan institusional berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen. Tingginya kepemilikan institusional dalam perusahaan dapat mengurangi biaya keagenan sehingga menyebabkan pembagian dividen menjadi berkurang. Sementara itu, *board independence*, profitabilitas, ukuran perusahaan dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *board independence*, profitabilitas, ukuran perusahaan, *leverage*, kebijakan dividen.

EFFECT OF OWNERSHIP STRUCTURE, INDEPENDENT BOARD, PROFITABILITY, COMPANY SIZE AND LEVERAGE ON DIVIDEND POLICY

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the factors that influence dividend policy. These factors are managerial ownership, institutional ownership, independent board, profitability, firm size and leverage. This study uses all companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX) except the financial sector. Samples were selected using purposive sampling method. The total sample in this study were 30 companies. The data analysis technique used panel data regression with the Random Effect Model. The results showed that managerial ownership had a positive effect on dividend policy. The existence of managerial ownership can increase supervision of all internal company activities in terms of decision making. The company's internal parties will always be careful in making decisions to distribute dividends to shareholders so that there is no agency conflict. Meanwhile, institutional ownership has a significant negative effect on dividend policy. The high institutional ownership in the company can reduce agency costs, causing the distribution of dividends to be reduced. Meanwhile, independent board, profitability, firm size and leverage have no effect on dividend policy.

Keywords: Managerial ownership, institutional ownership, independent board, profitability, firm size, leverage, dividend policy.