

**KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM SUDUT PANDANG
TEORI SINYAL DAN TEORI KATERING PADA
PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA**



OLEH:
I DEWA MADE YUDISTIRA
3103016038

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2021**

**KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM SUDUT PANDANG
TEORI SINYAL DAN TEORI KATERING PADA
PERUSAHAAN PUBLIK
DI INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

Oleh:

I DEWA MADE YUDISTIRA

3103016038

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2021

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM SUDUT PANDANG TEORI SINYAL DAN
TEORI KATERING PADA PERUSAHAAN PUBLIK
DI INDONESIA

OLEH:

I DEWA MADE YUDISTIRA

3103016038

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing Tunggal,



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D.
NIDN. 0722027501
Tanggal : 16 Juni 2021

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: I Dewa Made Yudistira NRP 3103016038

Telah diuji pada tanggal 28 Juni 2021 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:




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

Mengetahui:

Dekan,




D. Leticus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.
NIDN.0713097203

Ketua Jurusan,



Digitally signed by Yulika
Rosita Agrippina, SM., MIB
DN: C=ID, OU=Widya
Mandala Catholic University,
O=Faculty of Business,
CN=Yulika Rosita Agrippina,
SM., MIB,
E=agrippina@ukwms.ac.id
Reason: I have reviewed this
document
Location: Surabaya
Date: 2021-07-07 11:11:02

Yulika Rosita Agrippina, SM., MIB.
NIDN. 0701079401

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

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

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : I Dewa Made Yudistira

NRP : 3103016038

Judul Skripsi : Kebijakan Dividen Dalam Sudut Pandang Teori Sinyal Dan Teori Katering Pada Perusahaan Publik Di Indonesia.

Tugas akhir ini bertujuan untuk memenuhi persyaratan penyelesaian program. Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media 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, 18 Juni 2021

Yang menyatakan



I Dewa Made Yudistira

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan kasihNya penulis dapat menyelesaikan penulisan tugas akhir ini dengan baik. Penulisan tugas akhir dengan judul “ Kebijakan Dividen Dalam Sudut Pandang Teori Sinyal Dan Teori Katering Pada Perusahaan Publik Di Indonesia ”. Tugas akhir ini bertujuan untuk memenuhi persyaratan penyelesaian program pendidikan S-1 Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Dalam menyelesaikan tugas akhir ini, berbagai pihak telah membantu penulisan tugas akhir ini baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Robertus Sigit, SE. M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing Tunggal yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan saran sehingga tugas akhir dapat terselesaikan dengan baik.
4. Bapak Andi Anugerah Amrullah, SE., M.Fin yang pernah menjadi Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan saran sehingga tugas akhir dapat terselesaikan dengan baik.
5. Seluruh Dosen Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yang telah memberikan seluruh ilmu yang diperlukan untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Ucapan terima kasih yang tiada tara untuk kedua orang tua penulis. Untuk Papa-I Dewa Komang Satria Wijaya dan Mama-Maslachah yang telah menjadi orang tua terhebat sejagad raya, yang selalu memberikan motivasi, nasehat, cinta, perhatian, dan kasih sayang serta doa yang tentu takkan bisa penulis balas.
7. Untuk kakak yang sekarang lagi menempuh pendidikan di luar negeri kak Desak Ayu Wayang Fransisca terima kasih atas segala perhatian, kasih sayang, dan

motivasi serta doanya. Terima kasih banyak telah menjadi bagian dari motivator yang luar biasa sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini.

8. Sahabat-sahabatku Fersta Meify, Michael Hendrico, Daniel Arif, Nathalia Christanti, Stella Evelyn, Katerina Halim, Ferdinan Ronaldo, Pramesti Widya Kirana, dan Elisabeth Gabrielle, terima kasih untuk waktu dan bantuan yang diberikan untuk penulis, tanpa kalian semua penulis tidak akan bisa sampai dititik ini.
9. Teman–teman rumpun keuangan yang saling memberi semangat serta saran untuk penulis.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih banyak kelemahan dan kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran agar penulis mampu semakin baik lagi kedepannya. Akhir kata, semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat dan berguna bagi pihak yang memerlukannya.

Surabaya, 18 Juni 2021

Penulis,

I Dewa Made Yudistira

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK	xii
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	6
BAB 2. LANDASAN TEORI	
2.1.Landasan Teori.....	8
2.1.1. Teori Katering	8
2.1.2. Teori Sinyal	10
2.2.Pengembangan Hipotesis	14
2.2.1. Hubungan Profitabilitas dengan kebijakan dividen	14
2.2.2. Hubungan <i>free cash flow</i> dengan kebijakan dividen.....	15
2.2.3. Hubungan <i>leverage</i> dengan kebijakan dividen	15
2.2.4. Hubungan Ukuran Perusahaan dengan kebijakan dividen.....	17
2.2.5. Hubungan Risiko Pasar dengan kebijakan dividen.....	18
2.2.6. Hubungan Risiko Bisnis dengan kebijakan dividen.....	19

2.3. Kerangka Penelitian	21
BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1. Desain Penelitian.....	22
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel ..	23
3.2.1. Identifikasi Variabel.....	23
3.2.2. Definisi Operasional.....	23
3.3. Jenis dan Sumber Data	26
3.4. Metode Pengumpulan Data	26
3.5. Populasi dan Sampel Penelitian	26
3.6. Teknik Analisis Data.....	27
3.6.1. <i>Common Effect Model</i>	28
3.6.2. <i>Fixed Effect Model</i>	28
3.6.3. <i>Random Effect Model</i>	29
3.7. Model Estimasi Data Panel	30
3.7.1. Uji Chow	30
3.7.2. Uji Hausman.....	30
3.7.3. Uji Lagrange Multiplier	30
3.8. Uji Asumsi Klasik Data Panel.....	31
3.8.1. Uji Multikolinieritas	31
3.8.2. Uji Heteroskedastisitas.....	31
3.9. Uji <i>Goodnes of fit</i>	32
3.9.1. Uji Koefisien Determinasi.....	32
3.9.2. Uji F	32
3.9.3. Uji T	33
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	34
4.2. Deskripsi Data	34
4.3. Hasil Analisis Data.....	36
4.3.1 Uji Chow	36
4.3.2. Uji Hausman.....	36
4.4. Uji Multikolinieritas	37

4.5. Uji Heterokedastistas	38
4.6. Uji Kelayakan Model	38
4.6.1. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	39
4.6.2. Uji F	40
4.6.3. Uji T	40
4.7. Pembahasan.....	41
4.7.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	41
4.7.2. Pengaruh <i>free cash flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	42
4.7.3. Pengaruh <i>leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen	42
4.7.4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen.....	43
4.7.5. Pengaruh Risiko Sistematis Terhadap Kebijakan Dividen	43
4.7.6. Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Dividen.....	44

BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan	46
5.2. Keterbatasan.....	46
5.3. Saran.....	46
5.3.1 Saran Akademis	46
5.3.2 Saran Praktis.....	47

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Daftar Perusahaan Membagikan Dividen	1
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	12
Tabel 2.2. Uji Tanda.....	21
Tabel 3.3. Hasil Seleksi Kriteria Pengambilan Sampel	27
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif	35
Tabel 4.3.1. Uji Chow	36
Tabel 4.3.2. Uji Hausman	37
Tabel 4.3.2.1. Estimasi Data Panel	37
Tabel 4.4. Uji Multikolinieritas.....	38
Tabel 4.5. Uji Heteroskeditas.....	38
Tabel 4.6. Uji Kelayakan Model.....	39
Tabel 4.6.3. Uji T	41
Tabel 4.7. Pengujian Hipotesis	45

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian	21
Gambar 3.1 Alur Regresi Panel	22

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Data Setiap Variabel
- Lampiran 3. Deskriptif Data Statistik
- Lampiran 4. Uji *CHOW*
- Lampiran 5. Uji *HAUSMAN*
- Lampiran 6. Uji Multikolinearitas
- Lampiran 7. Uji Heteroskedastisitas

KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM SUDUT PANDANG TEORI SINYAL DAN TEORI KATERING PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menguji faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015-2019. Penelitian ini menggunakan dua teori dasar yaitu teori sinyal dan teori katering. Teori sinyal memprediksi pengumuman yang disampaikan kepada publik dapat menjadi sebuah sinyal positif dan negatif bagi investor untuk melakukan investasi pada suatu perusahaan. Sedangkan, teori katering berpijak pada prinsip perusahaan melakukan inisiasi dividen apabila ada investor yang berminat untuk melakukan investasi. Faktor penentu kebijakan dividen yang digunakan antara adalah profitabilitas, *free cash flow*, *leverage*, ukuran perusahaan, risiko pasar dan risiko bisnis. Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan jenis penelitian kausal dengan menggunakan sampel sebanyak 41 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif, dan risiko bisnis berpengaruh signifikan (positif) terhadap kebijakan dividen. Sementara *free cash flow*, *leverage*, ukuran perusahaan dan risiko sistematis tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Secara keseluruhan studi ini mendukung teori katering.

Kata kunci: kebijakan dividen, profitabilitas, *free cash flow*, *leverage*, *size*, risiko sistematis, risiko bisnis, teori sinyal, teori katering.

DIVIDEND POLICY FROM THE VIEWPOINT OF SIGNAL THEORY AND CATERING THEORY IN INDONESIAN PUBLIC COMPANIES

ABSTRACT

The purpose of this study aims to examine the factors that influence the dividend policy in companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2015-2019 period. This study uses two basic theories, namely signal theory and catering theory. Signal theory predicts that announcements made to the public can be a positive and negative signal for investors to invest in a company. Meanwhile, catering theory is based on the principle that companies initiate dividends if there are investors who are interested in investing. The determinants of dividend policy that are used include profitability, free cash flow, leverage, company size, market risk and business risk. This research is a quantitative research with the type of causal research using a sample of 41 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI). The results showed that profitability has a negative effect, and business risk has a significant (positive) effect on dividend policy. Meanwhile free cash flow, leverage, size, and systematic risk had insignificant effect on dividend policy. Overall this study supporting catering theory.

Keywords: *Dividen policy , profitability, free cash flow, leverage, size, systematic risk, business risk, signal theory, catering theory.*