# PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN UTANG, UKURAN PERUSAHAAN, KESEMPATAN INVESTASI, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019

#### **SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

#### **Peminatan:**

Akuntansi Keuangan



Diajukan oleh:

FITRI RAHMAWATI

NIM. 1722100010

FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS WIDYA DHARMA KLATEN 2021

#### HALAMAN PERSETUJUAN

# PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN UTANG, UKURAN PERUSAHAAN, KESEMPATAN INVESTASI, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019

Diajukan oleh:

#### FITRI RAHMAWATI

NIM. 1722100010

Telah disetujui pembimbing untuk dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma

Pada tanggal 20 JULI 2021

Pembimbing Utama

**Pembimbing Pendamping** 

Agung N Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.

NIDN. 0620017001

Cahaya Nugrahani, S.E., M.Si.

NIDN. 0605017702

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Agung N Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA. NIDN. 0620017001

#### HALAMAN PENGESAHAN

# PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN UTANG, UKURAN PERUSAHAAN, KESEMPATAN INVESTASI, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019

Diajukan oleh:

#### FITRI RAHMAWATI

NIM. 1722100010

Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten dan diterima untuk memenuhi sebagian persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Pada tanggal .O.S. AGUSTUS 2021

Dr. Sutrisno Badri, M.Sc.

Ketua

NIK. 690208290

Anggota

Agung N Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA.

NIDN. 0620017001

Sekertaris

Susyanti, S.E., M.Si. NIDN. 0610048105

Anggota

Cahaya Nugrahani, S.E., M.Si.

NIDN. 0605017702

Sutrisho Badri, M.Sc. NIK 690208290

akutas Ekonomi

As wDisabkan Oleh

# SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama

: Fitri Rahmawati

Nim

: 1722100010

Program Studi

: Akuntansi

Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah skripsi dengan judul: "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Ukuran Perusahaan, Kesempatan Investasi, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019" adalah benar-benar karya saya sendiri dan bebas dari plagiat. Hal-hal yang bukan merupakan karya saya dalam penelitian ini telah diberi tanda sitasi dan ditunjukkan dalam daftar pustaka.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan digunakan sebagaimana perlunya.

Klaten, 05 Agustus 2021

Yang membuat pernyataan

Fitri Rahmawati

FCB52AJX347512077

# **MOTTO**

"Percayalah, seberat apapun masalah hidup kita hari ini, akan tiba masanya saat kita berdiri dan menoleh ke belakang, kita tersenyum. Kita telah melewatinya dan kita menjadi lebih baik"

(Tere Liye)

"Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan"

(Al-Insyirah 6)

"Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri"

(Ar-Ra'd 11)

#### HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan rahmat dan ridho dari Allah SWT, skripsi ini saya persembahkan kepada pihak-pihak sebagai berikut ini.

- Kedua orangtua saya tercinta, Bapak Sijum dan Ibu Hartini yang senantiasa mendoakan, memberikan ridho, nasihat, bimbingan, motivasi, dan yang selalu memberikan kasih sayang serta menguatkan saya. Terima kasih atas semuanya.
- 2. Eyang Wiryo Suwito yang selalu mendoakan dan mendukung saya.
- 3. Untuk diri sendiri, terima kasih telah berjuang dan bertahan sekuat ini.
- 4. Saudara saya tercinta, Nevi Rikawati yang selalu menjadi penyemangat saya.
- 5. Ibu Prihatin Sayekti yang selalu mendukung dan mengantar saya di saat sakit.
- 6. Untuk sahabat dan temanku Heni, Mei, Nining, Alfin, dan Nadia yang telah memberikan semangat dan dukungannya.
- 7. Untuk Duo Fitri yang telah bersedia berjuang bersama dalam penyusunan skripsi ini.
- 8. Bapak dan ibu dosen Program Studi Akuntansi yang telah membantu saya dalam memahami materi di bangku perkuliahan, berbagai pengalaman dan senantiasa memberikan motivasi di setiap pertemuan.
- 9. Kakak tingkat yang telah membantu saya dalam penyusunan skripsi ini.
- Teman-teman organisasi mahasiswa yang telah membantu menambah keterampilan dan pengalaman yang tak ternilai.

- 11. Teman seperjuangan Akuntansi 2017 terima kasih atas kerja sama dan semua kenangan yang telah kita ukir bersama di kampus tercinta Universitas Widya Dharma Klaten. Semoga pertemanan dan kekeluargaan ini akan tetap terjalin selamanya.
- 12. Almamater tercinta, Universitas Widya Dharma Klaten.

#### KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum warohmatullohi wabarokatuh

Puji syukur ke hadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan segala ridha dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Ukuran Perusahaan, Kesempatan Investasi, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019" dengan lancar.

Penyusunan skripsi adalah sebagian persyaratan yang harus dipenuhi bagi setiap mahasiswa dalam rangka menyelesaikan pendidikan pada program sarjana (S1). Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna baik segi teknis maupun segi ilmiahnya yang semua itu disebabkan dari keterbatasan peneliti. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari berbagai pihak sehingga dapat dijadikan masukan yang bermanfaat untuk meningkatkan kemampuan dan pengetahuan peneliti.

Selama penyusunan skripsi ini, peneliti telah banyak mendapat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karenanya dalam kesempatan ini peneliti menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak sebagai berikut ini.

 Bapak Prof. Dr. H. Triyono, M.Pd., selaku Rektor Universitas Widya Dharma Klaten.

- Bapak Dr. Sutrisno Badri, M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten.
- 3. Bapak Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten dan selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan dan bimbingan selama penyusunan skripsi ini.
- 4. Ibu Cahaya Nugrahani, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang telah dengan sabar dan penuh perhatian dalam memberikan bimbingan dan pengarahan selama proses penyusunan skripsi.
- Segenap Bapak/Ibu Dosen Universitas Widya Dharma Klaten Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi.
- 6. Keluargaku: Bapak Sijum, Ibu Hartini, Kakak Nevi Rikawati, Ibu Prihatin Sayekti, dan Eyang Suginem Wiryo Suwito yang telah memberikan doa, semangat, dan pengorbanan yang sangat berarti dalam hidupku.
- 7. Untuk sahabat dan temanku Heni, Mei, Nining, Alfin, dan Nadia yang telah memberikan semangat dan dukungannya.
- 8. Untuk Duo Fitri yang telah bersedia berjuang bersama dalam penyusunan skripsi ini.
- Teman-teman Mahasiswa Akuntansi Universitas Widya Dharma Klaten
   Angkatan 2017 yang telah memberikan semangat dan motivasi.
- 10. Teman-teman organisasi HMJ Akuntansi dan UKM GRANAT yang telah memberikan banyak pengalaman dan teman baru.

11. Kakak tingkat yang selalu meluangkan waktu menjawab pertanyaan peneliti

mengenai skripsi ini.

12. Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah

memberikan bantuan maupun motivasi agar peneliti dapat menyelesaikan

skripsi dengan tepat waktu.

Semoga semua bantuan, doa, dukungan, semangat, dan bimbingan yang

telah diberikan kepada peneliti tersebut mendapat balasan dari Allah AWT. Akhir

kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan menjadi

pijakan bagi peneliti untuk berkarya lebih baik lagi di masa yang akan datang.

Wassalamu'alaikum warohmatullohi wabarokatuh

Klaten, 05 Agustus 2021

Peneliti

Fitri Rahmawati

Х

# **DAFTAR ISI**

HALAMAN PERSETUJUANii
HALAMAN PENGESAHANiii
SURAT PERNYATAANiv
MOTTOv
HALAMAN PERSEMBAHANvi
KATA PENGANTARviii
DAFTAR ISI xi
DAFTAR GAMBARxiv
DAFTAR TABEL xv
DAFTAR LAMPIRAN xvi
ABSTRAKxvii
ABSTRACTxviii
BAB I PENDAHULUAN
A. Latar Belakang
B. Rumusan Masalah
C. Tujuan Penelitian 6
D. Manfaat Penelitian
BAB II TINJAUAN PUSTAKA
A. Landasan Teori dan Pengembangan Hipotesis

B.	Model Penelitian	20
BAB	III METODE PENELITIAN	22
A.	Populasi dan Sampel	22
B.	Data dan Sumber Data	23
C.	Teknik Pengumpulan Data	23
D.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	24
E.	Metode Analisis Data	27
BAB	IV HASIL DAN PEMBAHASAN	33
A.	Deskripsi Objek Penelitian	33
B.	Uji Analisis Statistik Deskriptif	35
C.	Pengujian Asumsi Klasik	38
1	. Uji Normalitas	38
2	2. Uji Multikolinearitas	39
3	3. Uji Heteroskedastisitas	41
D.	Uji Hipotesis	42
1	. Analisis Regresi Linier Berganda	42
2	2. Uji-F (Simultan)	44
3	3. Uji-t (Parsial)	45
4	Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> )	47
F	Pembahasan	18

BAB	V SIMPULAN DAN SARAN	54
A.	SIMPULAN	54
B.	SARAN	56
DAF	ΓAR PUSTAKA	57
LAM	PIRAN	61

# **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Model Penelitian	20

# **DAFTAR TABEL**

Tabel 4. 1 Penentuan Sampel	. 33
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Perusahaan	
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif	
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas	
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas	
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	
Tabel 4. 7 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	
Tabel 4. 8 Hasil Uji-F (Simultan)	
Tabel 4. 9 Hasil Uji-t (Parsial)	
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi	

# **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Daftar sampel akhir penelitian

Lampiran 2 Data penelitian

Lampiran 3 Hasil analisis data penelitian menggunakan program SPSS

Lampiran 4 Tabel distribusi F

Lampiran 5 Tabel distribusi t

#### **ABSTRAK**

Fitri Rahmawati, NIM 1722100010, Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten, Judul Skripsi: "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Ukuran Perusahaan, Kesempatan Investasi, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019"

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji (1) pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen, (2) pengaruh kebijakan utang terhadap kebijakan dividen, (3) pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan kebijakan dividen, (4) pengaruh kesempatan investasi terhadap kebijakan dividen, (5) pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019. Pemilihan sampel dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, diperoleh 36 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel dalam penelitian ini. Metode analisis yang digunakan antara lain uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas dan uji heteroskedastisitas serta uji hipotesis menggunakan metode regresi linier berganda, uji-F (simultan), uji-t (Parsial) dan uji determinasi.

Hasil penelitian ini menunjukkan profitabilitas, kebijakan utang, dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen dan kesempatan investasi berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen.

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

#### **ABSTRACT**

Fitri Rahmawati, NIM 1722100010, Accounting Study of the Faculty of Economics, University of Widya Dharma Klaten, Thesis Title: "The Effect of Profitability, Debt Policy, Firm Size, Investment Opportunities, and Managerial Ownership to Dividend Policy in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019"

The purpose of this study is to examine (1) the effect of profitability to dividend policy, (2) the effect of debt policy to dividend policy, (3) the effect of firm size to dividend policy, (4) the effect of invesment opportunities to dividend policy, (5) the effect of managerial ownership to dividend policy.

The population in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019. The sample selection using purposive sampling technique, obtained 36 companies that meet the sample criteria in this study. The analytical methods used include descriptive statistical tests, classical assumption tests including normality tests, multicollinearity tests, and heteroscedasticity tests and hypothesis testing using multiple linear regression, F-test (simultaneous), t-test (partial), and determination test.

The results of this study indicate that profitability, debt policy, and managerial ownership have no effect to dividend policy, firm size has a negative effect to dividend policy and investment opportunities have a positive effect to dividend policy.

Keywords: Profitability, Debt Policy, Firm Size, Investment Opportunity, Managerial Ownership, Dividend Policy

#### **BABI**

#### **PENDAHULUAN**

#### A. Latar Belakang

Seiring dengan berjalannya waktu, perkembangan ekonomi serta persaingan antar perusahaan di Indonesia semakin meningkat. Kementerian Perindustrian menyebut kondisi bisnis yang dihadapi oleh para pelaku industri manufaktur Indonesia terus membaik pada pertengahan kuartal kedua tahun 2019 (www.cnnindonesia.com). Hal ini mendorong manajer untuk dapat bertindak efektif dan efisien dalam mengelola perusahaan.

Untuk dapat terus menjalankan usaha, setiap perusahaan membutuhkan dana. Keberadaan pasar modal memudahkan perusahaan yang membutuhkan dana untuk aktivitas perusahaan dan juga bagi masyarakat (investor) dalam melakukan investasi pada sebuah perusahaan. Pasar modal sebagai wadah untuk mencari dana bagi perusahaan dan wadah berinvestasi bagi pemodal menyangkut kepentingan banyak pihak menurut Raharjaputra (2009).

Tujuan investor menginvestasikan dananya kepada suatu perusahaan adalah untuk memaksimalkan *return* (tingkat pengembalian). *Return* tersebut dapat berupa pendapatan dividen (*dividend yield*) ataupun pendapatan selisih harga jual saham terhadap harga beli (*capital gain*). Dividen yang stabil akan meningkatkan kepercayaan investor kepada perusahaan tersebut dan akan mengurangi keraguan investor pada saat

menginvestasikan modalnya, akan tetapi perusahaan harus memikirkan pertumbuhannya (Sulistiyawati, 2019).

Menurut Dewi dan Sedana (2018), kebijakan dividen sering menimbulkan konflik kepentingan antara pihak manajemen perusahaan dengan pihak pemegang saham. Kebijakan dividen merupakan suatu keputusan yang sulit bagi pihak manajemen perusahaan, karena pembagian dividen di satu sisi akan memenuhi harapan investor untuk mendapatkan sebagai keuntungan dari investasi return dilakukannya, sedangkan di sisi lain bagi perusahaan dengan pembagian dividen diharapkan tidak akan mengancam kelangsungan dari perusahaan tersebut. Manajemen perusahaan harus dapat menentukan suatu kebijakan yang adil antara pemegang saham dengan dividen dan perusahaan dengan pertumbuhan perusahaan. Dalam penelitian ini akan digunakan faktorfaktor yang mempengaruhi kebijakan dividen yaitu profitabilitas, kebijakan utang, ukuran perusahaan, kesempatan investasi kepemilikan manajerial.

Profitabilitas merupakan faktor utama bagi perusahaan dalam membagikan dividen kepada pemegang saham atau investor. Karena profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan (profitabilitas) pada tingkat penjualan, aset dan modal saham tertentu (Hanafi dan Halim, 2016:81). Perusahaan akan membagikan dividen jika perusahaan tersebut memperoleh keuntungan bersih setelah dipenuhi kewajiban utamanya, yaitu membayar beban bunga dan pajak.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Sedana (2018) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Namun, hasil penelitian berbeda dikemukakan oleh Sulistiyawati (2019) yaitu profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kebijakan utang merupakan kebijakan pendanaan perusahaan yang bersumber dari pihak eksternal. Perusahaan dinilai berisiko apabila memiliki porsi utang yang besar, namun sebaliknya apabila perusahaan menggunakan utang yang kecil atau tidak sama sekali maka perusahaan dinilai tidak dapat memanfaatkan tambahan modal dari pihak eksternal. Penelitian yang dilakukan oleh Sumanti dan Mangantar (2015) menyatakan bahwa kebijakan utang berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hasil yang berbeda diungkapkan oleh Hardi dan Andestiiana (2018) yang menyatakan bahwa kebijakan utang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Ukuran perusahaan adalah skala besar kecilnya suatu perusahaan. Perusahaan dengan ukuran yang besar cenderung memiliki suatu kemudahan dalam aksesnya menuju pasar modal karena dianggap dapat membagikan dividen yang stabil kepada pemegang saham. Hasil penelitian dari Dewi (2008) mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Namun, hasil berbeda diungkapkan oleh Kapoor (2009) mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

Kesempatan investasi adalah kesempatan perusahaan untuk melakukan investasi baru yang menguntungkan karena kondisi perusahaan mengalami pertumbuhan. Pertumbuhan perusahaan dapat dilihat dari pertumbuhan penjualan periode tertentu (sales growth).

Penelitian yang dilakukan oleh Sulistiyawati (2019) dan Widyawati (2018) mengungkapkan bahwa kesempatan investasi berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Namun, hasil berbeda diungkapkan oleh Hastuti (2013) mengungkapkan bahwa kesempatan investasi tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kepemilikan manajerial adalah besaran proporsi saham yang dimiliki oleh manajemen di suatu perusahaan. Untuk mengetahui besarnya persentase kepemilikan saham manajer suatu perusahaan dapat dilihat dari laporan keuangan perusahaan. Hasil penelitian dari Sulistiyawati (2019) mengungkapkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Namun berbeda dengan hasil penelitian Yunisari dan Ratnadi (2018) mengungkapkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Penelitian mengenai kebijakan dividen telah banyak dilakukan, namun menunjukkan ketidakkonsistenan. Adanya ketidakkonsistenan tersebut membuat peneliti termotivasi untuk melakukan penelitian mengenai kebijakan dividen. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah adanya variasi variabel independen dan tahun

pengamatan dalam penelitian. Peneliti saat ini melakukan penelitian pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019.

Perusahaan manufaktur dipilih sebagai subjek dalam penelitian ini karena industri manufaktur merupakan salah satu sektor yang menyumbang cukup signifikan bagi total investasi di Indonesia. Pada triwulan I tahun 2019, industri pengolahan nonmigas berkontribusi sebesar 18,5 persen atau Rp16,1 triliun terhadap realisasi penanaman modal dalam negeri (PMDN), sehingga dapat dikatakan perusahaan manufaktur mempunyai kontribusi besar terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. (www.kemenperin.go.id). Pada tahun 2019 kondisi bisnis para pelaku industri manufaktur Indonesia terus membaik, pertumbuhan perusahaan yang tinggi ini akan menarik minat investor dan hal ini akan berpengaruh terhadap kebijakan dividen suatu perusahaan.

Berdasarkan uraian di atas, penelitian ini diberi judul "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Ukuran Perusahaan, Kesempatan Investasi, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019"

#### B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang kita bahas sebelumnya, maka peneliti merumuskan beberapa masalah sebagai berikut ini.

 Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2019?

- 2. Apakah kebijakan utang berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2019?
- 3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2019?
- 4. Apakah kesempatan investasi berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2019?
- 5. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2019?

# C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang, rumusan masalah, maka tujuan yang ingin dicapai dari penelitian adalah sebagai berikut ini.

- Untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2019.
- Untuk menguji dan menganalisis pengaruh kebijakan utang terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2019.
- Untuk menguji dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2019.

- Untuk menguji dan menganalisis pengaruh kesempatan investasi terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2019.
- Untuk menguji dan menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2019.

#### D. Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak yang berkepentingan, antara lain sebagai berikut ini.

#### 1. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak investor khususnya calon investor, sebagai bahan pertimbangan dalam menanamkan saham atau modalnya dengan memperhatikan variabel profitabilitas, kebijakan utang, ukuran perusahaan, kesempatan investasi, dan kepemilikan manajerial terkait dengan tingkat pengembalian yang berupa dividen.

#### 2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi manajemen perusahaan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam menentukan kebijakan dividen berkaitan dengan profitabilitas, kebijakan utang, ukuran perusahaan, kesempatan investasi, dan kepemilikan manajerial.

# 3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebahai bahan referensi dan sumber informasi bagi peneliti selanjutnya mengenai faktor-faktor yang memengaruhi kebijakan dividen.

#### **BAB V**

# SIMPULAN DAN SARAN

#### A. SIMPULAN

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis yang dilakukan oleh peneliti, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut ini.

- Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2019. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan lebih memilih menyimpan keuntungan perusahaan sebagai laba ditahan daripada membayar dividen yang tinggi kepada pemegang saham, terutama perusahaan yang mempunyai rencana untuk berinvestasi di masa yang akan datang.
- 2. Kebijakan utang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2019. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki kebijakan utang memilih menggunakan dana tersebut untuk biaya operasional perusahaan, dalam hal ini untuk pembelian aset perusahaan.
- 3. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2019. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan semakin rendah dividen yang dibagikan kepada pemegang saham karena perusahaan yang besar lebih memilih menggunakan laba atau

- aset yang dimiliki untuk investasi supaya ukuran perusahaan tetap stabil atau bahkan semakin besar.
- 4. Kesempatan investasi berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2019. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semakin tinggi kesempatan investasi perusahaan semakin tinggi pula dividen yang dibagikan kepada pemegang saham. Karena apabila perusahaan memiliki kesempatan investasi yang tinggi akan menarik perhatian investor untuk berinvestasi di perusahaan yang nantinya dapat digunakan untuk membiayai investasi. Ketika investasi yang dilakukan perusahaan menghasilkan keuntungan yang besar, keuntungan tersebut dapat digunakan untuk membayar dividen yang tinggi kepada pemegang saham.
- 5. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2019. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa besar kecilnya kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap pembayaran dividen. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen diduga karena proksi kepemilikan manajerial yang kecil sehingga manajer tidak terlalu memperdulikan pembagian dividen.

#### B. SARAN

Berdasarkan hasil penelitian dan simpulan yang diperoleh, adapun saran yang dapat diberikan peneliti sebagai berikut ini.

- Bagi perusahaan, sebaiknya lebih meningkatkan kinerjanya agar dapat
   .menghasilkan laba yang tinggi untuk menyejahterakan para
   pemegang saham dengan membayarkan dividennya. Selain itu,
   dengan laba yang tinggi dapat mempertahankan kelangsungan hidup
   perusahaan tersebut.
- Bagi investor, sebaiknya memperhatikan ukuran perusahaan dan kesempatan investasi dalam pengambilan keputusan untuk menanamkan modalnya, karena ukuran perusahaan dan kesempatan investasi mempengaruhi kebijakan dividen.
- 3. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambah periode pengamatan agar sampel yang dihasilkan lebih banyak sehingga mempermudah penelitian serta dapat membandingkan antar periode. Selain itu, peneliti juga diharapkan menguji variabel lainnya yang diduga dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Hal ini disebabkan karena kebijakan dividen yang dipengaruhi oleh profitabilitas, kebijakan utang, ukuran perusahaan, kesempatan investasi, dan kepemilikan manajerial dalam penelitian ini hanya sebesar 20,7% dan sisanya yaitu 70,3% dipengaruhi oleh faktor lain.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Arifin, S., & Asyik, N. F. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Growth Potential, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*. 4 (2): 1-17.
- Arjana, I. P. H., dan Saputra, I. D. G. D. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Corporate Social Responsibility pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 21 (3): 2021-2051.
- Bansaleng, R. D., Tommy, P., & Saerang, I. S. 2014. Kebijakan Utang, Struktur Kepemilikan, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Food And Beverage di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*. 2 (3): 817-830.
- Battacharya, S. 1979. Imperfect Information, Diividend Policy, and 'The Bird in the Hand' Fallacy. *Bell Journal of Economics*. 10 (1): 259-270.
- Devi, N. P., & Erawati, N. M. 2014. Pengauh Kepemilikan Manajerial, Leverage, dan Ukuran Perusahaan pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.
- Dewi, I. A., & Sedana, I. B. 2018. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud.* 7 (7): 3623-3652.
- Dewi, S. C. 2008. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Utang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. 10 (1): 47-58.
- Efni, Y. 2011. Analisis Kebijakan Pendanaan, Kepemilikan Manajerial, dan Aliran Kas Bebas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Non Manufaktur pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- Fistyarini, R. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi, dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating. *Skripsi*.
- Ghozali, I. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Hanafi, M. M. 2004. Analisis Laporan Keuangan. UPP STIM YKPN. Yogyakarta
- Handayani, D.R. dan Hadinugroho, B. 2009. Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, ROA, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Fokus Manajerial*.

- Hardi, S., & Andestiana, R. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, dan Pertumbuhan Aset terhadap Kebijakan Dividen (Pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). II (2): 44-58.
- Hastuti, D. 2013. Pengaruh Profitabilitas, dan Set Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011. *Skripsi*. Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Yogyakarta. Yogyakata
- Indriantoro, N., & Supomo, B. 2002. *Metodologi Penelitian untuk Bisnis*. BPFE. Yogyakarta.
- Kapoor, S. 2009. Impact of Dividend Policy On Shareholders' Value. *Jaypee Institute of Information Technology, Noida, India*. 02-39.
- Kieso, D. E., Jerry, J. K., & Paul, D. 2007. *Pengantar Akuntansi*. Salemba Empat. Jakarta.
- Machfoedz, M. 1994. Financial Ratio Characteristic Analtsis and The Prediction of Earnings Changes in Indonesia. 114-133.
- Mardiyah, T., Nuraina, E., & Murwani, J. 2018. Pengaruh Kesempatan Investasi, Leverage dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi*. 6 (2): 10-11.
- Martani, D, S. V. Siregar, R. Wadhani, A. Farahmita, E. Tanujaya. 2018. Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK, Buku 1. Salemba Empat. Jakarta.
- Mela, E. S. 2017. Pengaruh Profitabiitas, Likuiditas, Growth, dan Free Cash Flow terhadap Kebijakan Dividen Periode 2012-2015 (Studi pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar pada BEI). *Skripsi*.
- Nofiantika, N. N. 2019. Pengaruh Investment Opportunity Set dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen Dengan Firm Size sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2018. *Skripsi*, Universitas Widya Dharma. Klaten.
- Nugroho, A. P. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *Skripsi*.
- Nugroho, S. 2004. Analisis Faktor- Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Thesis*,

- Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro.
- Nurgiyantoro, B., Gunawan, & Marzuki. 2015. *Statistik Terapan*. Gadjah Mada University Press. Yogyakarta.
- Nurwani, N. 2017. Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Financial Bisnis*. 1(1).
- Pasadena, R. P. 2013. Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftardi Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*.
- Pratiwi, C. I., & Wiratmaja, I. D. 2018. Pengaruh Audit Tenure dan Kompleksitas Operasi terhadap Audit Delay Perusahaan Pertambangan Di BEI 2013-2016. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 24 (3): 1964-1989.
- Putri, A. R. 2017. Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Likuiditas, dan Kesempatan Investasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 6 (6).
- Raharjaputra, H. S. 2009. *Manajemen Keuangan dan Akuntansi*. Salemba Empat. Jakarta.
- Setiawan, N. B. 2013. Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Kinerja Keuangan (Studi Kasus pada PD. BPR BKK Karangmalang). *Skripsi*, Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Suharli, M. 2007. Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set terhadap Kebijakan Deviden Tunai dengan Likuiditas sebagai Variabel Penguat (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. 9 (1): 9-17.
- Sulistiyawati, C. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi, Dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Diividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017. *Skripsi*, Universitas Widya Dharma, Klaten.
- Sumanti, J. C., & Mangantar, M. 2015. Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA*. 3 (1): 1141-1151.
- Susilawati, F. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Leverege, Free Cash Flow, dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftardi BEI Periode 2014-2017). *Skripsi*, Universitas Widya Dharma, Klaten.

- Thaib, C., & Taroreh, R. 2015. Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan food and beverages yang terdaftar di BEI tahun 2010-2014). *Jurnal Emba.* 3 (4): 215-225.
- Widyasari, H. R., & Widyawati, D. 2017. Pengaruh Return on Asset, Debt to Equity Ratio, dan Collateral Asset terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*
- Widyawati, R. D. 2018. Pengaruh Kesempatan Investasi, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*, Universitas Negeri Yogyakarta.
- Yunisari, N. W., & Ratnadi, N. D. 2018. Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial pada Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 23 (1): 379-405.
- Zulkarnain, P. 2016. Pengaruh Leverage, Kepemilikan Manajerial dan Growth terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013). *Skripsi*, Universitas Negeri Padang.
- CNN Indonesia 2019. Diambil kembali dari <a href="https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20190602164020-92-400499/menperin-sebut-manufaktur-ri-kian-menggeliat">https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20190602164020-92-400499/menperin-sebut-manufaktur-ri-kian-menggeliat</a>. Diakses tanggal 04 Desember 2020.
- Kemenperin 2019. Diambil kembali dari <a href="https://nasional.tempo.co/read/1406098/jokowi-teken-perpres-baru-ada-jabatan-wakil-menteri-perindustrian">https://nasional.tempo.co/read/1406098/jokowi-teken-perpres-baru-ada-jabatan-wakil-menteri-perindustrian</a>. Diakses tanggal 04 Desember 2020.