

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, FAKTOR MAKRO
EKONOMI, *ASSET GROWTH* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN
(Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Manajemen



Oleh :

MURTI RAHMINI
NIM : 2015210249

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2019

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, FAKTOR MAKRO
EKONOMI, *ASSET GROWTH* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN
(Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Program Studi Manajemen



Oleh :

MURTI RAHMINI

NIM : 2015210249

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2019**

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, FAKTOR MAKRO
EKONOMI, ASSET GROWTH DAN FIRM SIZE TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN
(Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)**

Diajukan Oleh :

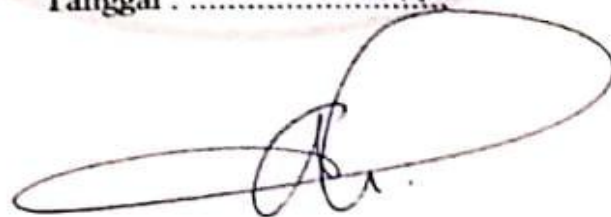
MURTI RAHMINI

NIM : 2015210249

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 25 - 3 - 2019



(Agustinus Kismet Nugroho Jati, S.E., M.B.A.)

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, FAKTOR MAKRO
EKONOMI, *ASSET GROWTH* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN
(Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)**

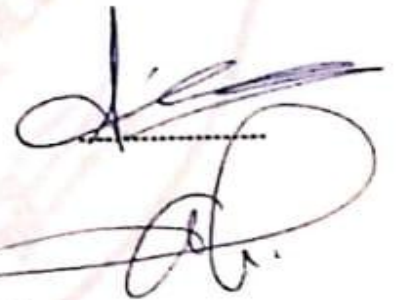
Disusun oleh

MURTI RAHMINI
2015210249

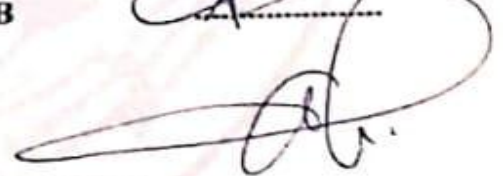
Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 19 Februari 2019

Tim Penguji

Ketua : Achmad Saiful Ulum, S.AB., M. AB



Sekretaris : Agustinus Kismet Nugroho Jati, S.E., M.B.A



Anggota : Sholikha Oktavi Khalifaturrofiah, SE., MM



PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : MURTI RAHMINI
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 12 September 1996
N.I.M : 2015210249
Program Studi : Manajemen
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh Struktur Kepemilikan, Faktor Makro
Ekonomi, *Asset Growth* dan *Firm Size* terhadap
Kebijakan Dividen.

Disetujui dan diterima baik oleh:

Ketua Program Studi Sarjana Manajemen,

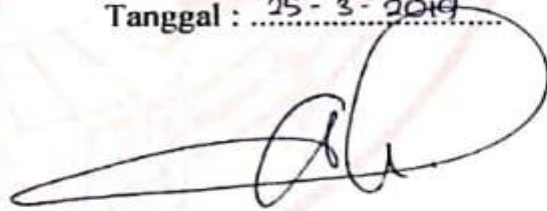
Dosen Pembimbing,

Tanggal : 25 - 3 - 2019

Tanggal : 25 - 3 - 2019



(Burhanudin, SE.,M.Si.,Ph.D)



(Agustinus Kismet N. J., S.E., M.B.A.)

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagimu dan boleh jadi (pula) kamu menyukai sesuatu, padahal ia amat buruk bagimu:

Allah mengetahui, sedang kamu tidak mengetahui”

(Q.S Al-Baqarah :216)

“Do what you love, and

Love what you do”

PERSEMBAHAN :

Karya tulis ini Saya persembahkan kepada

Allah SWT, yang dengan ijinNya telah membimbing dan menuntun saya untuk melaksanakan skripsi disemester 7 ini. Saya diberikan kesempatan, kelancaran, kemudahan, kesehatan dan segalanya dalam hidup ini, syukur Alhamdulillah Engkau saya ucapkan dan terima kasih Engkau telah mengabulkan doa hambaMu ini, sehingga bisa menyelesaikan studi ini dengan sangat tepat waktu 😊

Kedua Orang Tuaku, yang selalu ada untukku dan memberikan dukungan, perhatian, dan semangat buat anakmu ini agar tidak menyerah pada apapun, dan selalu bersabar dalam menghadapi sifat dan perilaku anakmu ini. Terima

kasih atas pengorbanan, jasa, kasih sayang dan perjuangan kalian selama ini.
Aku cinta kalian ♥

The Special One, Sahabatku “Panco”, tak kusangka kita mengambil TA diwaktu yang sama, jadinya bisa bergadang bersama di warkop atau *coworking* buat ngerjain TA dari siang – malam hampir setiap hari. Rela berjuang bersama menahan hasrat untuk *hiking* sampai TA selesai. Terima kasih juga untuk jasa dan bantuan yang kau berikan untuk ku selama ini. Semoga kita selalu dekat meski kita berada pada jalan kita masing-masing nantinya. Kau yang terbaik, daebak \((^O^)/

Pak Agustinus Kismet, yang sudah membimbing saya dalam pengerjaan skripsi ini sampai selesai, Terima kasih banyak atas bimbingan dan arahan bapak selama ini.

Pak Nurhadi, selaku dosen wali saya. Terima kasih pak Nurhadi atas arahan, masukan, nasihat, ilmu, dan bimbingannya kepada saya selama studi di STIE Perbanas Surabaya.

Teman Termantul, (1) Efida selaku teman SMP serta sahabatku, terima kasih yang telah mencarikan inspirasi untuk judul TA ku, membantuku apabila aku mengalami kendala dan kesulitan, yang tetap setia bersamaku meski kita tak selalu bertemu. (2) Indah selaku teman SMA yang merangkap menjadi sahabat dan kakakku, terima kasih telah mengajarkan bagaimana cara menyusun kata-kata yang baik dalam skripsi, serta dorongan agar aku dapat menyelesaikan skripsi tepat waktu. (3) Intan Yulia selaku teman kuliahku

semenjak harmoni sampai saat ini, terima kasih sudah membantuku dalam pengerjaan skripsi ini, aku suka bagian saat kita saling tukar pemikiran sehingga bisa saling koreksi meskipun beda topik hehe tapi itu sangat membantuku. (4) Diana, temen kengan kampusku, terima kasih yang selalu menemaniku di kampus selama semester 7 ini, yang mengingatkanku akan berkas-berkas yang dibutuhkan dalam skripsi, tentang info-info seputar skripsi, yang mau naik turun perpustakaan dalam rangka mengerjakan skripsi meski tidak saling bantu karena beda konsentrasi hehe. (5) Mbak Shinta sang kakak asdos penganggaranku dulu yang sudah mendukung, memberi informasi dan pengetahuan seputar skripsi serta mendoakan aku agar skripsiku berjalan lancar, terima kasih sudah mau berteman dengan adek kelasmu ini mbak ^O^.

Teruntuk kalian, terima kasih banyak sehingga aku bisa menyelesaikan skripsiku dalam 1 semester. Bersyukur bisa mempunyai teman seperti kalian (^_3^).

Teman Sebimbingan, Laili dan Intan Shifa, seneng deh akhirnya kita bisa lulus semua. Terima kasih atas dukungannya, semangatnya, doanya dan info-info bimbingannya dikarenakan aku selalu telat bimbingan hehe. Sukses selalu ya buat kita 😊. Cicitan kalian digrup akan selalu aku rindukan hehe

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas limpahan rahmatNya sehingga peneliti dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul “**Pengaruh Struktur Kepemilikan, Faktor Makro Ekonomi, *Asset Growth* dan *Firm Size* Terhadap Kebijakan Dividen**” dengan baik dan tepat waktu.

Pada kesempatan ini, tidak lupa penulis juga menyampaikan banyak terimakasih kepada semua pihak yang mendukung dan membantu penulis dalam tahap persiapan sampai terselesaikannya proposal skripsi ini :

1. Bapak Agustinus Kismet Nugroho Jati, S.E., M.B.A. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan saran, arahan dan waktu kepada penulis selama penyusunan proposal skripsi.
2. Bapak Mochammad Nurhadi, S.Kom., MM selaku Dosen wali yang telah banyak memberikan arahan dan bimbingan selama awal sampai akhir perkuliahan di STIE Perbanas Surabaya.
3. Bapak Burhanuddin, SE., M.Si., Ph.D selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen STIE Perbanas Surabaya.
4. Bapak Dr. Yudi Sutarso, SE., M.si selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
5. Segenap dosen Manajemen dari perkuliahan awal semester sampai akhir semester yang telah membantu penulis dalam memberikan ilmu pengetahuan dan pemahaman yang berguna dalam penyelesaian skripsi ini.

Peneliti menyadari skripsi ini masih banyak mengandung kesalahan dan kekeliruan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat

konstruktif untuk adanya skripsi yang lebih baik. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi seluruh pihak.

Surabaya, Februari 2019

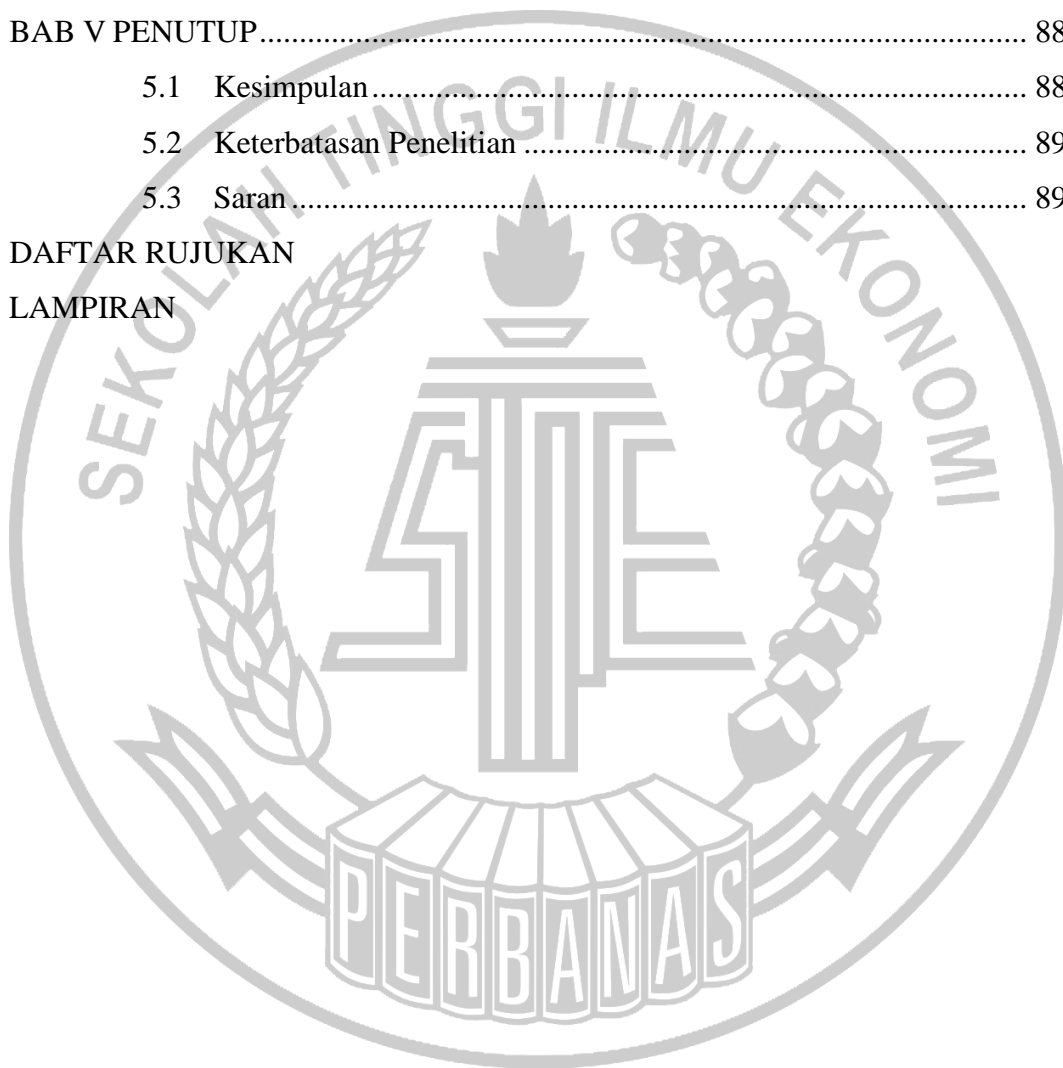
Peneliti



DAFTAR ISI

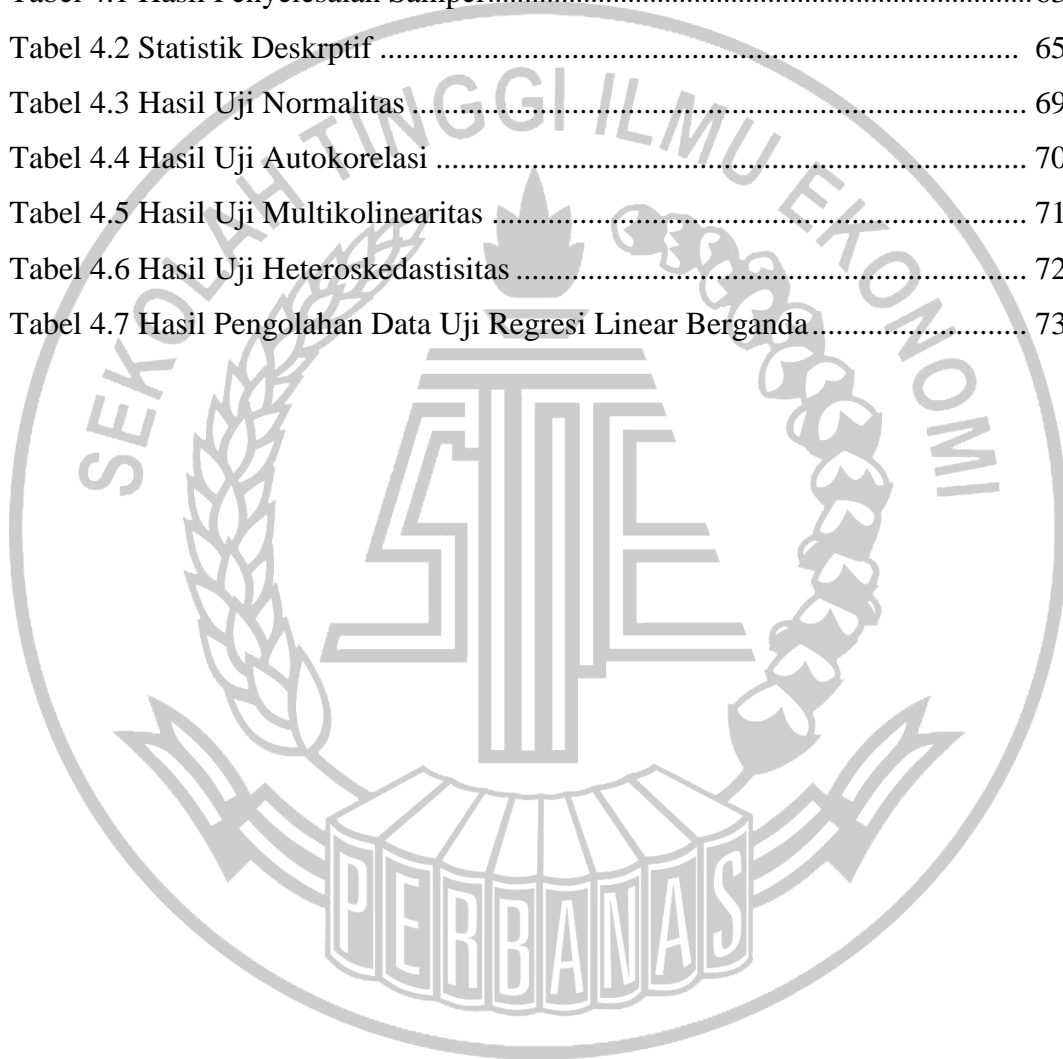
| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI..... | ii |
| HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI..... | iii |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI..... | iv |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN..... | v |
| KATA PENGANTAR..... | viii |
| DAFTAR ISI..... | x |
| DAFTAR TABEL..... | xii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xiv |
| ABSTRAK/RINGKASAN..... | xv |
| ABSTRACT/RINGKASAN..... | xvi |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah..... | 11 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 12 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 13 |
| 1.5 Sistematika Penulisan Skripsi..... | 14 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 16 |
| 2.1 Penelitian Terdahulu..... | 16 |
| 2.2 Landasan Teori..... | 28 |
| 2.3 Kerangka Pemikiran..... | 47 |
| 2.4 Hipotesis Penelitian..... | 48 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 49 |
| 3.1 Rancangan Penelitian..... | 49 |
| 3.2 Batasan Penelitian..... | 50 |
| 3.3 Identifikasi Variabel..... | 50 |
| 3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 51 |
| 3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel..... | 54 |

| | | |
|---|--|----|
| 3.6 | Data dan Metode Pengumpulan Data | 55 |
| 3.7 | Teknik Analisa Data | 55 |
| BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA | | 63 |
| 4.1 | Gambaran Subyek Penelitian..... | 63 |
| 4.2 | Analisis Data..... | 64 |
| 4.3 | Pembahasan | 80 |
| BAB V PENUTUP..... | | 88 |
| 5.1 | Kesimpulan..... | 88 |
| 5.2 | Keterbatasan Penelitian | 89 |
| 5.3 | Saran | 89 |
| DAFTAR RUJUKAN | | |
| LAMPIRAN | | |



DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|---|---------|
| Tabel 2.1 Persamaan Dan Perbedaan Dengan Penelitian Terdahulu | 25 |
| Tabel 4.1 Hasil Penyelesaian Sampel..... | 63 |
| Tabel 4.2 Statistik Deskriptif | 65 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas | 69 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi | 70 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas | 71 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas | 72 |
| Tabel 4.7 Hasil Pengolahan Data Uji Regresi Linear Berganda..... | 73 |



DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|--|---------|
| Gambar 1.1 : Rata-Rata BI Rate | 7 |
| Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran..... | 47 |
| Gambar 3.1 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 Uji F..... | 59 |
| Gambar 3.2 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 Uji t Sisi Kiri | 61 |
| Gambar 3.3 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 Uji t Sisi Kanan | 61 |
| Gambar 4.1 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 Uji F..... | 75 |
| Gambar 4.2 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 (Uji t Sisi Kanan)..... | 76 |
| Gambar 4.3 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 (Uji t Sisi Kanan)..... | 77 |
| Gambar 4.4 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 (Uji t Sisi Kanan)..... | 77 |
| Gambar 4.5 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 (Uji t Sisi Kanan)..... | 78 |
| Gambar 4.6 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 (Uji t Sisi Kiri)..... | 79 |
| Gambar 4.7 : Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 (Uji t Sisi Kanan)..... | 79 |

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Perusahaan Sampel Sebelum di *Outlier*
- Lampiran 2 : Perusahaan Setelah di *Outlier*
- Lampiran 3 : Perhitungan *Dividen Payout Ratio* (DPR) Tahun 2013 - 2017
- Lampiran 4 : Perhitungan Presentase Kepemilikan Manajerial Tahun 2012 - 2016
- Lampiran 5 : Perhitungan Presentase Kepemilikan Institusional Tahun 2012 - 2016
- Lampiran 6 : Perhitungan Sensitivitas Tingkat Suku Bunga Tahun 2012
- Lampiran 7 : Perhitungan Sensitivitas Tingkat Suku Bunga Tahun 2013
- Lampiran 8 : Perhitungan Sensitivitas Tingkat Suku Bunga Tahun 2014
- Lampiran 9 : Perhitungan Sensitivitas Tingkat Suku Bunga Tahun 2015
- Lampiran 10 : Perhitungan Sensitivitas Tingkat Suku Bunga Tahun 2016
- Lampiran 11 : Perhitungan PDB Atas Dasar Harga Konstan Tahun 2012-2016
- Lampiran 12 : Perhitungan Presentasi *Asset Growth* Tahun 2012 - 2016
- Lampiran 13 : Perhitungan *Firm Size* Tahun 2012 - 2016
- Lampiran 14 : Tabulasi Data DPR, MAN, INS, TSB, AG dan FS
- Lampiran 15 : Data Deskriptif DPR, KM, KI, TSB, AG dan FS
- Lampiran 16 : Hasil *Output* Analisis Deskriptif dengan SPSS 16.0
- Lampiran 17 : Hasil *Output* Uji Asumsi Klasik dengan SPSS 16.0
- Lampiran 18 : Hasil *Output* Uji Regresi Linear Berganda dengan SPSS 16.0
- Lampiran 19 : Jadwal Penulisan Skripsi

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, FAKTOR MAKRO
EKONOMI, *ASSET GROWTH* DAN *FIRM SIZE*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)**

Murti Rahmini

STIE Perbanas Surabaya

Email : 2015210249@students.perbanas.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan, faktor makro ekonomi, *asset growth*, dan *firm size* terhadap kebijakan dividen di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan pada penelitian ini sebanyak 26 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2012-2017. Teknik analisis pada penelitian ini menggunakan regresi linier berganda dan uji asumsi klasik yang mencakup uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel tingkat suku bunga dan produk domestik bruto berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan untuk variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan *asset growth* berpengaruh positif dan tidak signifikan. *Firm size* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: kebijakan dividend, kepemilikan manajerial, kepemilikan, tingkat suku bunga, produk domestik bruto, *asset growth* dan *firm size*

***THE EFFECT OF OWNERSHIP STRUCTURE, MACRO ECONOMIC
FACTORS, ASSET GROWTH AND FIRM SIZE ON DIVIDEND
POLICY OF MANUFACTURE COMPANIES LISTED
IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE (BEI)***

Murti Rahmini

STIE Perbanas Surabaya

Email : 2015210249@students.perbanas.ac.id

ABSTRACT

This study aimed to examine the effect of ownership structure, macro economic factors, asset growth and firm size on dividend policy in Indonesia Stock Exchange. The sample in this study are 26 manufacture companies listed in Indonesia Stock Exchange 2012-2017 period. The analysis technique used in this research is multiple linear regression and a classic assumption test including normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, and autocorrelation test. Results of the analysis showed that the variable interest rate and gross domestic product positive significant impact on the dividend policy, while the variable of managerial ownership, institutional ownership and asset growth have positive and not significant. The firm size has a negative and not significant to the dividend policy.

Keywords: *dividend policy, managerial ownership, institutional ownership, interest rate, gross domestic bruto, asset growth, firm size*