

**ANALISIS DETERMINASI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN LQ45**

**Muhammad Nur Adli**

**1706619033**



*Mencerdaskan dan  
Memartabatkan Bangsa*

**Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan  
Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2024**

# **ANALYSIS OF DIVIDEND POLICY DETERMINATION IN LQ45 COMPANIES**

**Muhammad Nur Adli**

**1706619033**



*Mencerdaskan dan  
Memartabatkan Bangsa*

**This thesis is written to fulfill one of the requirements to obtain a Bachelor of Accounting Degree at the Faculty of Economics, State University of Jakarta.**

**STUDY PROGRAM S1 ACCOUNTING**

**FACULTY OF ECONOMICS**

**JAKARTA STATE UNIVERSITY**

**2024**

## ABSTRAK

**MUHAMMAD NUR ADLI.** Analisis Determinasi Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ45. Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. 2024.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis kepemilikan manajerial, profitabilitas, *investment opportunity set*, dan *debt to equity ratio* terhadap kebijakan dividen. Studi ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari 2018 hingga 2022. Data dikumpulkan menggunakan pendekatan *purposive sampling*. Total 23 perusahaan termasuk dalam sampel akhir, menghasilkan total 115 poin data untuk periode 2018-2022. Metodologi analisis yang digunakan melibatkan penggunaan analisis regresi data panel dengan program Econometric Views 13 (EViews). Hasil penelitian ini membuktikan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, *investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, dan *debt to equity ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen.

**Kata kunci:** kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, profitabilitas, *investment opportunity set*, *debt to equity ratio*

## **ABSTRACT**

**MUHAMMAD NUR ADLI.** *Analysis of Dividend Policy Determination in LQ45 Companies. Faculty of Economics, Jakarta State University. 2024.*

*The purpose of this study is to test and analyze managerial ownership, profitability, investment opportunity set, and debt to equity ratio to dividend policy. This study utilizes secondary data sources obtained from the company's annual report on firms listed in the LQ45 index on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2018 to 2022, employing selective sampling approaches. A total of 23 firms contributed to the final sample, resulting in a total of 115 observation data points from 2018 to 2022. The analytical approach employed is panel data regression analysis utilizing the Econometric Views 13 (EViews) program. The results of this study prove that managerial ownership has no effect on dividend policy, profitability has a significant positive effect on dividend policy, investment opportunity set has no effect on dividend policy, and debt to equity ratio has a significant negative effect on dividend policy.*

**Keywords:** *dividend policy, managerial ownership, profitability, investment opportunity set, debt to equity ratio*

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**



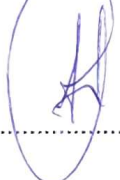
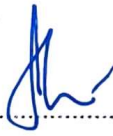
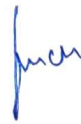
**Penanggung Jawab**

**Dekan Fakultas Ekonomi**



**Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D**

**NIP 197002122008121001**

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Rida Prihatni SE, M.Si NIP 197604252001122002 (Ketua Penguji)		12-06-2024
2	Dr. Muhammad Yusuf, SE., M.M. NIP 198906202020121006 (Penguji Ahli 1)		11-06-2024
3	Dr. Ayatulloh Michael Musyaffi, M. Ak NIP 199102282020121010 (Penguji Ahli 2)		13-06-2024
4	Tri Hesti Utamingtyas, SE., M.SA NIP 197601072001122001 (Pembimbing 1)		14-06-2024
5	Hera Khairunnisa, SE., M. AK NIP 198809282019032020 (Pembimbing 2)		13-06-2024

Nama : Muhammad Nur Adli  
No. Registrasi : 1706619033  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Tanggal Lulus :

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh serta sanksi lainnya dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 18 Juli 2024

Yang membuat pernyataan



Muhammad Nur Adli

No. Reg. 1706619033



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220  
Telepon/Faksimili: 021-4894221  
Laman: [lib.unj.ac.id](http://lib.unj.ac.id)

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

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Muhammad Nur Adli  
NIM : 1706619033  
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi / S1 Akuntansi  
Alamat email : mnuradli26@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi     Tesis     Disertasi     Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Analisis Determinasi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan L&YS

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta

Penulis

( Muhammad Nur Adli )  
nama dan tanda tangan

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Determinasi Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ45”**.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan dalam mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

Selama proses penyusunan skripsi, penulis mendapatkan banyak dukungan, doa, dan masukan-masukan dari banyak pihak. Oleh karena itu, peneliti ingin mengucapkan terimakasih antara lain kepada:

1. Kedua Orang Tua serta keluarga yang selalu mendukung dan memberikan doa restu sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi.
2. Prof. Usep Suhud, M.Si., Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
3. Dr. Muhammad Yusuf, SE., M.M. selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
4. Tri Hesti Utamingtyas, SE., M.SA selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan arahan serta saran selama proses penyusunan skripsi.
5. Hera Khairunnisa, SE., M.Ak selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan arahan serta saran selama proses penyusunan skripsi.



6. Seluruh dosen pengajar Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan banyak ilmu yang bermanfaat.
7. Bursa Efek Indonesia yang telah bersedia memberikan informasi dan data yang diperlukan dalam proses penelitian.
8. Seluruh teman S1 Akuntansi yang telah memberikan semangat, dukungan, serta doa kepada peneliti selama proses penyusunan skripsi.

Dalam penelitian ini, peneliti menyadari masih adanya kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun agar lebih baik lagi kedepannya.

Jakarta, Januari 2024

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>i</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS.....</b>	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>14</b>
1.1 Latar Belakang .....	14
1.2 Rumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian.....	32
1.3 Tujuan Penelitian.....	33
1.4 Manfaat Penelitian.....	34
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	34
1.4.2 Manfaat Praktis .....	35
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>37</b>
2.1 Teori Pendukung.....	37

2.1.1	Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	37
2.1.2	Kebijakan Dividen .....	39
2.1.3	Kepemilikan Manajerial.....	42
2.1.4	Profitabilitas .....	44
2.1.5	<i>Investment Opportunity Set</i> .....	47
2.1.6	<i>Debt to Equity Ratio</i> .....	52
2.2	Hasil Penelitian Terdahulu.....	57
2.3	Kerangka Konseptual dan Pengembangan Hipotesis.....	66
2.3.1	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen....	68
2.3.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	70
2.3.3	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Kebijakan Dividen ....	72
2.3.4	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	74
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>78</b>
3.1	Unit Analisis, Populasi dan Sampel .....	78
3.1.1	Unit Analisis .....	78
3.1.2	Populasi dan Sampel .....	78
3.2	Teknik Pengumpulan Data .....	79
3.3	Operasionalisasi Variabel.....	80
3.3.1	Variabel Dependen.....	81
3.3.2	Variabel Independen .....	81

3.4	Teknik Analisis Data .....	83
3.4.1	Uji Pemilihan Model Estimasi .....	85
3.4.2	Analisis Statistik Deskriptif .....	87
3.4.3	Uji Asumsi Klasik .....	87
3.4.4	Uji Hipotesis .....	90
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>93</b>
4.1	Deskripsi Data .....	93
4.1.1	Objek Penelitian .....	93
4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif .....	94
4.2	Hasil .....	105
4.2.1	Uji Pemilihan Model .....	105
4.2.2	Uji Asumsi Klasik .....	108
4.2.3	Analisis Regresi Data Panel .....	111
4.2.4	Uji Koefisien Determinan ( $R^2$ ) .....	113
4.2.5	Uji Kelayakan Model (Uji F) .....	114
4.2.6	Uji Statistik T (Uji T) .....	115
4.3	Pembahasan Hipotesis .....	116
4.3.1	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen..	116
4.3.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	119
4.3.3	Pengaruh Investment Opportunity Set terhadap Kebijakan Dividen..	121

4.3.4	Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Kebijakan Dividen .....	123
<b>BAB V PENUTUP.....</b>		<b>126</b>
5.1	Kesimpulan.....	126
5.2	Implikasi.....	128
5.2.1	Implikasi Teori .....	128
5.2.2	Implikasi Praktis .....	129
5.3	Keterbatasan Penelitian .....	130
5.4	Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	131
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>132</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>140</b>
<b>RIWAYAT HIDUP PENELITI.....</b>		<b>152</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	68
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas - Sebelum Outlier .....	109
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas – Sesudah Outlier .....	110



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data DPR, DER, IOS, NPM Beberapa Perusahaan Indeks LQ45 .....	22
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu .....	57
Tabel 3.1 Proses Seleksi Sampel Penelitian .....	79
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel Akhir .....	93
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	95
Tabel 4.3 Distribusi Frekuensi Dividend Payout Ratio .....	96
Tabel 4.4 Distribusi Frekuensi Kepemilikan Manajerial .....	98
Tabel 4.5 Distribusi Frekuensi <i>Net Profit Margin</i> .....	100
Tabel 4.6 Distribusi Frekuensi <i>Investment Opportunity Set</i> .....	102
Tabel 4.7 Distribusi Frekuensi <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	104
Tabel 4.8 Hasil Uji Chow .....	106
Tabel 4.9 Hasil Uji Hausman .....	107
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	108
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinieritas .....	111
Tabel 4.12 Persamaan Regresi Data Panel .....	112
Tabel 4.13 Uji Kelayakan Model (Uji F) .....	114
Tabel 4.14 Hasil Uji T .....	115

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Tabel Sampel Penelitian .....	141
Lampiran 2: Tabel Perhitungan Variabel Kepemilikan Manajerial .....	142
Lampiran 3: Tabel Perhitungan Variabel Profitabilitas .....	143
Lampiran 4: Tabel Perhitungan Variabel <i>Investment Oppourtunity Set</i> .....	144
Lampiran 5: Tabel Perhitungan Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	145
Lampiran 6: Tabel Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen.....	146
Lampiran 7: Tabel Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen.....	147
Lampiran 8: Kartu Konsultasi Bimbingan Penulisan Skripsi .....	148
Lampiran 9: Lembar Persetujuan Seminar Proposal.....	149
Lampiran 10: Lembar Persetujuan Sidang Skripsi .....	150
Lampiran 11: Hasil Uji Turnitin .....	151