

**ANALISIS KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN UTANG,
COLLATERALIZABLE ASSETS DAN PROFITABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI
SRI-KEHATI PERIODE 2013-2019**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU EKONOMI**

DISUSUN OLEH:

FIRDA SUCL NUR'AINI

NIM. 17108030091

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

2021

**ANALISIS KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN UTANG,
COLLATERALIZABLE ASSETS DAN PROFITABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI
SRI-KEHATI PERIODE 2013-2019**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU EKONOMI**

DISUSUN OLEH:

FIRDA SUCI NUR'AINI

NIM. 17108030091

DOSEN PEMBIMBING:

DR. DARMAWAN, S.PD, MAB

NIP. 19760827 200501 1 006

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2021**



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-367/Un.02/DEB/PP.00.9/04/2021

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN UTANG, COLLATERALIZABLE ASSETS DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI SRI-KEHATI PERIODE 2013-2019

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FIRDA SUCI NUR'AINI
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030091
Telah diujikan pada : Rabu, 24 Maret 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 6077c61abd56



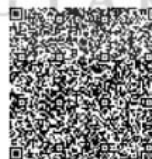
Penguji I
Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 6078d88700508



Penguji II
Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 607664c32ce0



Yogyakarta, 24 Maret 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 607d41d7e61c8

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Firda Suci Nur'aini

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Setelah membaca, meenliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari :

Nama : Firda Suci Nur'aini

NIM : 17108030091

Judul Skripsi : **“Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Collateralizable Assets, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks SRI-KEHATI Periode 2013-2019”**

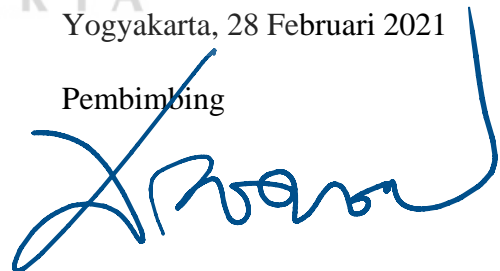
Sudah dapat diajukan kemabali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 28 Februari 2021

Pembimbing



Dr. Darmawan, S.Pd, MAB

NIP. 19760827 200501 1 006

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Firda Suci Nur'aini

NIM : 17108030091

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, *Collateralizable Assets*, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks SRI-KEHATI Periode 2013-2019” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Klaten, 28 Februari 2021



Penulis
Firda Suci Nur'aini
NIM. 17108030091

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Firda Suci Nur'aini
NIM : 17108030091
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Collateralizable Asset, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Sri-Kehati Periode 2013-2019”**.

Beserta perangkan yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal, 28 Februari 2021

Yang menyatakan,



Firda Suci Nur'aini

NIM.17108030091

HALAMAN MOTTO

“Pertolongan Allah tidak datang terlalu cepat atau lambat, pertolongan Allah akan datang di waktu yang tepat”

“Rencana Allah tidak pernah gagal membuat bahagia”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, tulisan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik

Karya tulis ini didedikasikan untuk pengembangan ilmu pengetahuan khususnya dalam bidang keuangan

Terimakasih kepada kedua orang tuaku Ibu Suminem dan Bapak Slamet yang selalu memberikan support dan mendoakan sampai saat ini.

Terimakasih kepada saudara-saudaraku Kurnia Maharani dan Adhitio Widi Asmoro yang selalu menjadi teman sekaligus saudara dalam mengeringi kehidupan saya hingga saat ini.

Terimakasih kepada Bapak Darmawan yang telah membimbing dan mengarahkan penulisan skripsi ini.

Terimakasih kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga, terkhusus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang sudah memberikan ruang untuk saya belajar.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)
	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef

ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>

يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>
------	--------	---------	----------------

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan

Apostof

أأنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئنشكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Allahumma Shalli 'Ala Muhammad Wa 'Ala Ali Muhammad

Alhamdulillah, segala puji syukur senantiasa teriring dalam setiap hela nafas kepada Sang penggenggam hati dan pemeluk jiwa, Allah SWT. yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat islam. Shalawat dan salam tercurah kepada Nabi dan Rasulullah Muhammad SAW, suri tauladan manusia sepanjang masa beserta keluarganya beserta para sahabatnya.

Alhamdulillahirrobbil'aalamin, berkat rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Kepemilikan manajerial, Kebijakan Utang, *Collateralizable Asset*, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks SRI-KEHATI Periode 2013-2019”. Untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program studi S1 pada Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Banyak hambatan yang penulis temukan dalam penyusunan skripsi ini, namun atas pertolongan Allah dan dengan kerja keras dan tekad yang kuat serta adanya bimbingan dan bantuan dari pihak-pihak yang turut memberikan andil, baik secara langsung maupun tidak langsung, moril maupun materil, terutama kedua orang tua tercinta Bapak Slamet dan Ibu Suminem para inspirasi hidup yang bersedia membagi cinta tanpa pamrih kepada anak-anaknya dan semoga

Allah membalasnya dengan surga, Allahumma amin. Sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis juga mengucapkan terimakasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati. Rasa terimakasih tersebut penulis haturkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rector UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. Muhammad Yazid Afandi, M. Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd, MAB selaku dosen pembimbing skripsi saya
5. Ibu Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A, selaku dosen pembimbing akademik saya.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Sahabat saya Elia Ramadhani, Dini Amalia, Afnani Rosyida, Arfi Mulyasa yang selalu memberikan energi positif dan memberikan tempat ternyaman untuk berbagi.
9. Sahabat saya annisa, eka, azza, dan siti yang telah memberikan banyak cerita untuk penulis.

10. Keluarga “Darul Ilmi”, Ana, Ulfa, Salis, Umi, Riska, Peni yang sudah menjadi sahabat sekaligus kakak-kakak untuk penulis yang setia menemani dan membantu selama perjalanan kuliah penulis
11. Keluarga pengurus harian Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI) 2019/2020, Ishak, Arfi Mulyasa, Intan Syami, Nispawatil, Hanni, Anis Rizky, Rani, Novira, Mustaqim, Wildan, Silpi yang sudah mengajarkan banyak hal selama menyelesaikan tanggung jawab di ForSEBI dan kebersamaan penulis selama menempuh perkuliahan ini.
12. Kakak kakak tingkat: Mbak Dewi, Mas Fadel, Mas Helmi, Mbak Tri, Mbak Lia, Mbak Gustika, Mbak Adhani dan kakak-kakak lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan arahan, bimbingan dan sudah berbagi banyak pengalaman kepada penulis.
13. Keluarga Departemen Social and Entrepreneur ForSEBI 2019/2020, Aziz, Ibad, Zuni, Hafid, Lathifah, Afnani, Ikhsan, Fitria, Mia yang telah menemani dan saling membantu untuk menyelesaikan tanggungjawab bersama di ForSEBI.
14. Seluruh Keluarga KKN 192 di Desa Jetis, Tirtoadi, Mlati, Sleman Yogyakarta yang telah memberikan banyak pengalaman dan cerita kehidupan untuk penulis.
15. Seluruh Keluarga besar ForSEBI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
16. Keluarga Himpunan Mahasiswa Program Studi Manajemen Keuangan Syariah 2018/2019.
17. Keluarga Ikatan Mahasiswa Muhammadiyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis

18. Seluruh keluarga besar Manajemen Keuangan Syariah Angkatan 2017 yang telah memberikan warna kehidupan selama mengemban pendidikan S1.

19. Seluruh pihak dan orang-orang *special* yang tidak bisa saya sebutkan semua disini, yang telah menemani perjalanan hidup saya dan yang telah menemani penulis selama mengemban pendidikan S1 hingga dalam penulisan tugas akhir ini

Semoga segala kebaikan yang diberikan dari semua pihak mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 28 Februari 2021

Hormat Saya,



Firda Suci Nur'aini

NIM 17108030091

DAFTAR ISI

JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	ix
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
ABSTRAK	xxiii
ABSTRACT	xxiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	11
D. Manfaat Penelitian	11
E. Sistematika Penulisan	12
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Landasan Teori.....	14
1. Teori Keagenan	14
2. Kebijakan Dividen	16
3. Kepemilikan Manajerial.....	19
4. Utang	20

5. <i>Collateralizable assets</i>	23
6. Profitabilitas.....	24
B. Telaah Pustaka	27
C. Pengembangan Hipotesis	34
1. Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen.....	34
2. Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen.....	35
3. Pengaruh <i>Collateralizable assets</i> Terhadap Kebijakan Dividen	37
4. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	38
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	42
A. Jenis Penelitian.....	42
B. Populasi dan Sampel	42
C. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	43
D. Metode dan Teknik Pengolahan Data	44
1. Statistik Deskriptif.....	45
2. Penentuan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	45
3. Uji Kelayakan Model	47
4. Uji Asumsi Klasik.....	49
5. Uji Hipotesis.....	50
E. Definisi Operasional Variabel.....	51
1. Variabel Independen.....	51
2. Variabel Dependen.....	54
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	55
A. Sekilas Gambaran Umum Objek Penelitian.....	55
B. Hasil Uji Analisis Data Penelitian	56
1. Statistik Deskriptif.....	56
2. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	60
3. Uji Asumsi Klasik.....	62
4. Regresi Data Panel.....	65
5. Uji Hipotesis.....	68
C. Pembahasan.....	72

1. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan SRI-KEHATI	72
2. Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan SRI-KEHATI	74
3. Pengaruh <i>Collateralizable assets</i> Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan SRI-KEHATI	75
BAB V PENUTUP	80
A. Kesimpulan	80
B. Rekomendasi	81
C. Keterbatasan Penelitian	82
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN	I
CURRICULUM VITAE	V



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Daftar Objek Penelitian.....	57
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	58
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman	60
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas	63
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	64
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	65
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Data Panel	65
Tabel 4.9 Hasil Uji F.....	67
Tabel 4.10 Hasil Uji t.....	70
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi	71



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Rata-rata DPR.....	9
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	42



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Mentah Semua Variabel.....	I
Lampiran 2 Hasil Analisis data.....	III



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa tentang pengaruh dari kepemilikan manajerial, kebijakan utang, *collateralizable assets*, dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI periode 2013-2019. Data yang digunakan adalah data panel dengan metode analisisnya berupa regresi linier berganda. Alat yang digunakan untuk menguji data yakni menggunakan program stata versi 14. Data sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 42 sampel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial, kebijakan utang, *collateralizable assets*, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan dividen dengan koefisien determinasi sebesar 0.6718. Sedangkan hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial, dan *collateralizable assets* tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan kebijakan utang dan profitabilitas memiliki pengaruh negative terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: *Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Collateralizable Assets, Profitabilitas*

ABSTRACT

The study aims to analyze the effect of managerial ownership, debt policy, collateralizable assets, and profitability by dividend policy in companies listed on SRI-KEHATI from 2013-2019. The data used panel data with the method of analysis in the form multiple linier regression. The tool used to test the data is using Stata version 14. The sampel data analyzed were 42 samples. The result showed that managerial ownership, debt policy, collateralizable assets, and profitability simultaneously affect on dividend policy with a determination coefficient of 0.6718. The partial test result show that managerial ownership and collateralizable assets have no effect on dividend policy, while debt policy and profitability have a significant positive on dividend policy.

Key word: Dividend Policy, Managerial Ownership, Debt Policy, Collateralizable Assets, and Profitability



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Kegiatan investasi mempunyai tujuan utama untuk memaksimalkan keuntungan atau tingkat pengembalian investasi (*return*). Salah satu kebijakan pembagian keuntungan yang diambil perusahaan adalah dengan memberikan dividen. Selain dividen, perusahaan juga bisa menerapkan keputusan lain yaitu menahan dalam bentuk laba ditahan yang akan dibagikan untuk masa yang akan datang. Kemampuan kinerja suatu perusahaan akan memengaruhi seberapa besar dividen yang akan didapatkan oleh pemegang saham (Arfan dan Maywindlan, 2013).

Dalam aktivitas berinvestasi masih dihadapkan dengan ketidakpastian dalam mendapatkan dividen. Hal itu terjadi karena kebijakan dividen dipengaruhi oleh beberapa hal yang bahkan setiap periode waktunya terdapat perbedaan. Usaha yang bisa dilakukan untuk mengurangi risiko ketidakpastian tersebut dapat dilakukan dengan mencari informasi. Informasi keadaan perusahaan dapat dilihat dari sisi kinerja perusahaan. Pemegang saham juga harus memahami keadaan kondisi perekonomian dan politik suatu negara agar lebih memahami gerak suatu perusahaan (Daniyani, 2008).

Para pemegang saham yang melakukan kegiatan investasi tidak akan melupakan hak-haknya sebagai *stakeholder* untuk mendapatkan pengembalian keuntungan. Hal tersebut yang akan membuat para pemegang saham untuk lebih dalam mengetahui faktor-faktor yang dapat memengaruhi

kebijakan dividen yang akan diambil oleh perusahaan. Perusahaan dalam menentukan kebijakan dividen sering mengalami kesulitan karena selain memutuskan untuk membagikan dividen kepada pemegang saham, perusahaan juga mempunyai tanggungjawab untuk meningkatkan pertumbuhan perusahaan yang salah satu caranya adalah dengan menahan laba. Hal tersebut akan menuntut manajemen perusahaan untuk memperhatikan faktor-faktor yang dapat memengaruhi kebijakan dividen agar keputusan yang diambil dapat efektif dan efisien.

Dalam pandangan Islam, dividen disebut dengan nisbah atau bagi hasil yang salah satunya menggunakan konsep kegiatan musyarakah. Dalam bagi hasil tidak bisa ditetapkan di awal kontrak, tetapi ditetapkan saat perusahaan telah memperoleh keuntungan riil. Keuntungan yang diperoleh dalam bagi hasil selalu berbanding lurus dengan tingkat risiko. Keuntungan dan kerugian tidak dibebankan pada satu pihak saja, namun kedua belah pihak tetap menanggung risiko. Semakin tinggi keuntungan yang diharapkan, maka semakin tinggi pula risiko yang harus ditanggung dan begitupula sebaliknya (Adityasari dan Septiarini, 2018).

Kebanyakan dari pemegang saham lebih senang mendapatkan bagian keuntungannya berupa dividen yang stabil, hal tersebut yang melatarbelakangi beberapa perusahaan memutuskan untuk membagikan dividen secara stabil. Keputusan perusahaan membagikan dividen secara stabil akan memberikan pertanda baik perusahaan. Perusahaan harus berhati-hati dalam menentukan kebijakan dividen karena hal tersebut akan

memengaruhi kinerja dari perusahaan, nilai perusahaan, dan harga saham. Kebijakan dividen akan memengaruhi kesejahteraan para pemegang saham, sehingga dalam menetapkan kebijakan dividen adalah hal yang sangat penting dan harus banyak dipertimbangkan dengan baik dan tepat (Dewi, 2008).

Perusahaan dalam menetapkan kebijakan dividen membagi dengan dua kontinuu yaitu memberikan dividen kecil dan memberikan dividen tinggi. Ketika perusahaan memberikan dividen yang kecil berarti perusahaan mengalokasikan profit sebagai *retained earnings*, ini berarti bahwa sumber dan internal perusahaan dikatakan lebih murah daripada sumber dan lain. Ini alasan perusahaan menetapkan dividen yang rendah agar bisa memanfaatkan sumber dan internal untuk memperluas perusahaan (Nuringsih, 2005).

Dalam *agency theory* Jensen dan Meckling (1976) menyatakan bahwa adanya konflik kepentingan diantara manajemen perusahaan dengan pemegang saham dapat dicegah dengan adanya suatu pengawasan. Kegiatan mekanisme ini yang akan menimbulkan biaya yang disebut dengan biaya keagenan (*agency cost*). Biaya keagenan ini akan terhitung rendah dengan kepemilikan manajerial yang tinggi karena adanya satu tujuan dengan para pemegang saham (Hitten, 2016). Cara mengurangi *agency cost* terdapat beberapa pendekatan antara lain dengan meningkatkan kepemilikan manajerial dan utang (Dewi, 2008).

Berdasarkan penelitian terdahulu, ditemukan bermacam-macam faktor yang dapat memengaruhi kebijakan dividen. Dalam penelitian ini akan

membahas beberapa faktor yang memengaruhi kebijakan dividen antara lain kepemilikan manajerial, kebijakan utang, *collateralizable assets*, dan profitabilitas. *Pertama*, kepemilikan manajerial yang pernah disebutkan dalam beberapa penelitian terdahulu antara lain adalah merupakan penelitian Wongso (2012); Indriani (2015); Rhou, Li dan Singal (2019); yang menemukan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif. Selanjutnya, penelitian dari Dewi (2008); Patriawan (2011); Budianto dan Payamta (2014) menyebutkan dalam penelitiannya bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negative signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kepemilikan manajer yaitu dimana sebagian dari saham dimiliki oleh manajer perusahaan, sama halnya dengan manajer perusahaan sekaligus ambil bagian dari kepemilikan saham pada suatu perusahaan. Kepemilikan manajer diukur dari perbandingan saham pihak manajer dengan seluruh saham yang beredar dalam perusahaan tersebut. Apabila ada kerugian akibat dari kesalahan dalam mengambil keputusan, seorang manajer juga ikut menanggung atas risiko tersebut. Para pemegang saham atau pemberi modal sudah menyerahkan pengelolaan perusahaan ke manajer untuk bisa menghasilkan keuntungan. Pemegang saham dan manajer seringkali terjadi konflik karena mempunyai kepentingan yang berbeda. Hal tersebut digambarkan dalam *agency theory* (Indriani, 2015).

Kedua, kebijakan utang yang sudah pernah dibuktikan oleh penelitian terdahulu Nuringsih (2005); Arilaha (2009); Lapolusi (2013); Arfan dan Maywindlan (2013); Nnadi, Wogboroma, dan Kabel (2013) memberikan

hasil bahwa kebijakan utang memiliki pengaruh yang negatif signifikan terhadap kebijakan dividen yang diambil suatu perusahaan. Dalam penelitian tersebut menjelaskan bahwa perusahaan yang memiliki tingkat utang yang tinggi akan mengakibatkan perusahaan membagikan dividen rendah ke pemegang saham. Terdapat penelitian lain Setiawati dan Yesisca (2016); Anggraini (2018) yang memberikan hasil bahwa kebijakan utang tidak signifikan terhadap kebijakan dividen, penelitian tersebut memberikan pernyataan bahwa dividen digunakan sebagai indikator prediksi kondisi perusahaan di masa depan. Bahkan jika utang perusahaan tinggi, perusahaan akan berusaha untuk tetap menjaga keputusannya melakukan pembayaran dividen tunai kepada pemegang saham agar perusahaan terlihat memiliki masa depan yang baik.

Kebijakan utang yang diambil perusahaan seringkali juga untuk membayarkan dividen kepada pemegang saham. Ketika perusahaan lebih memilih memberikan banyak dividen ke pemegang saham akan mengakibatkan laba ditahan semakin berkurang. Hal ini akan mengakibatkan perusahaan mencari sumber dan dari eksternal yang salah satunya adalah pinjaman. Keputusan untuk berutang yang berlebihan dapat menimbulkan *financial distress* dimana akan terjadi penurunan kondisi keuangan pada perusahaan sebelum terjadinya kebangkrutan atau likuidasi (Anastasia, Gunawan, dan Wijiyanti, 2003).

Dalam mengukur utang suatu perusahaan salah satunya adalah dengan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER). Rasio DER bisa dikatakan lebih akurat

dibandingkan dengan *debt to aset ratio* (DAR). Rasio ini dipilih karena dasar perbandingannya adalah dari ekuitas (modal) dari emiten yang memengaruhi keamanan investasi pemegang saham (Zulbiadi, 2018).

Ketiga, penelitian terdahulu juga meneliti bahwa *Collateral Assets* juga memengaruhi kebijakan dividen. Hal ini dibuktikan dengan penelitiannya Latiefasari (2011); Heniswara (2016); Radianto (2019); yang memberikan hasil bahwa variabel *collateralizable assets* memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan dalam menentukan kebijakan dividen. Berbeda dengan penelitian Arifianto (2017); Anggraini (2018) menunjukkan bahwa variabel *collateralizable assets* mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

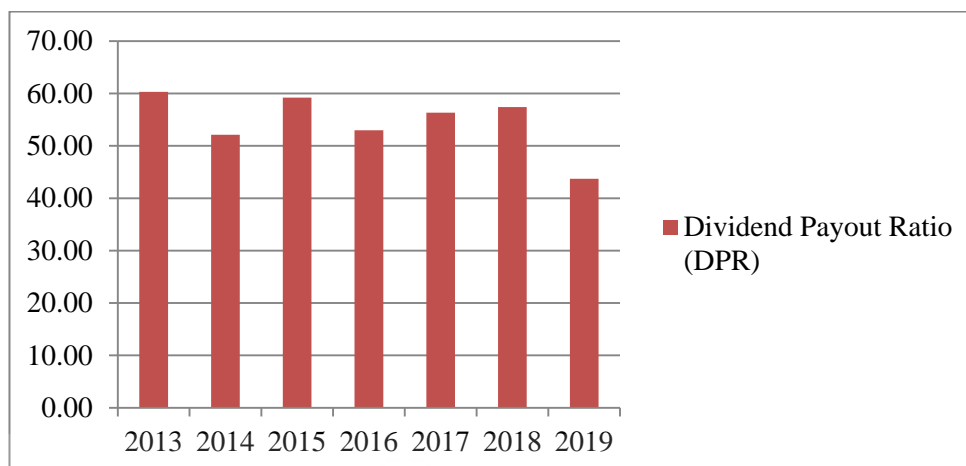
Collateralizable assets termasuk dalam salah satu faktor yang memengaruhi penentuan kebijakan dividen. *Collateralizable assets* merupakan aset dalam perusahaan yang bisa digunakan untuk dijaminkan suatu perusahaan kepada kreditur. *Collateralizable assets* dapat diukur dengan total aset tetap perusahaan terhadap total aset perusahaan. Utang jangka panjang akan lebih murah daripada utang yang tanpa jaminan. *Collateralizable assets* yang tinggi dalam suatu perusahaan akan berdampak ke kreditur. Jaminan yang tinggi akan membuat kreditur terjamin dan tidak menekan perusahaan dengan memberikan pembatasan yang ketat terhadap kebijakan dividen. Hal itu bisa membuat suatu perusahaan membagikan dividen yang lebih tinggi ke para pemegang saham (Jannah dan Azizah, 2018).

Keempat, Faktor lain yang dapat memengaruhi kebijakan dividen adalah faktor profitabilitas. Hal ini telah dibuktikan oleh penelitian terdahulu dari Suharli (2007); (Nofrita 2013); Halim (2013); Ali Khan dan Ahmad (2017) yang memberikan hasil penelitiannya bahwa terdapat hubungan positif antara profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Hal ini bertolak belakang dengan penelitian Nuringsih (2005) yang membuktikan bahwa profitabilitas di perusahaan berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

Profitabilitas adalah rasio keuangan yang akan memberikan informasi seberapa keuntungan yang didapatkan oleh suatu perusahaan. Ketika suatu perusahaan mempunyai keuntungan yang stabil, kemungkinan besar bahwa dividen yang akan dibagikan ke pemegang saham juga stabil. Pembagian dividen yang stabil akan memberikan sinyal kepada pihak eksternal maupun pemegang saham bahwa perusahaan sedang dalam kondisi yang baik. Dengan demikian suatu perusahaan akan melihat kondisi rasio profitabilitas terlebih dahulu ketika akan menentukan jumlah dividen yang akan dibagikan ke pemegang saham (Lapolusi, 2013).

Dalam penelitian ini akan menggunakan rasio *Return on asset* (ROA) untuk mengukur profitabilitas perusahaan. Pilihan menggunakan rasio tersebut karena ROA mempunyai hubungan dengan tingkat dividen yang dibagikan perusahaan, persepsi dari pemegang saham ROA juga mempunyai hubungannya dengan investasi. Sehingga ROA merupakan hal yang penting untuk menjadi bahan pertimbangan perusahaan dalam membagikan dividen kepada pemegang saham (Nofrita, 2013).

Dalam penelitian ini menggunakan perusahaan yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI pada tahun 2013 sampai tahun 2019. Alasan memilih indeks SRI-KEHATI sebagai objek dalam penelitian ini karena indeks tersebut mempunyai kesadaran dan mempertimbangkan aspek lingkungan hidup, sosial (SDM, hak asasi, perilaku bisnis) dan tata kelola perusahaan. Perusahaan yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI bisa menjadi salah satu alternatif pemegang saham yang menghendaki perusahaan yang mendukung usaha-usaha berkelanjutan yang peduli terhadap lingkungan. Keistimewaan indeks SRI-KEHATI ini akan memengaruhi reaksi pasar yang akan menyebabkan daya tarik masyarakat untuk membeli produk dari perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI sehingga keuntungan perusahaan akan meningkat hasil dari laba bersih perusahaan yang diberikan ke pemegang saham atau dividen akan meningkat (Fertion, 2014). Hal ini ditunjukkan dalam riwayat dividen pada perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI dari tahun 2013-2019 yang secara berturut-turut membagikan dividen. Rata – rata dividen pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI periode 2013-2019 yang secara berturut-turut yang membagikan dividen adalah sebagai berikut:



Gambar 1.2 Rata-rata Dividend Payout Ratio Periode 2013 – 2019

Dari data tersebut dapat dilihat bahwa perusahaan yang membagikan dividen berturut-turut dari 2013- 2019 menunjukkan angka yang cukup tinggi, dimulai dari tahun 2013 rata-rata DPR mencapai 60% dan lima tahun selanjutnya rata – rata DPR yang dibagikan stabil diangka kisaran 50%. Hal ini juga menjadi salah satu alasan para pemegang saham memilih untuk menanamkan modalnya ke perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI karena rata-rata perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI mempunyai riwayat yang baik dan cukup tinggi dalam pembagian keuntungan berupa dividen.

Dari penelitian terdahulu masih belum mendapatkan hasil yang konsisten. Sehingga hal ini yang mendasari penulis untuk meneliti kembali keputusan perusahaan dalam membagikan dividen dengan variabel kepemilikan manajerial, kebijakan utang, *Collateralizable assets*, dan profitabilitas. Tujuan penulis melakukan penelitian ini untuk memberikan bukti empiris mengenai kepemilikan manajerial, kebijakan utang,

Collateralizable assets, profitabilitas memberikan pengaruh atau tidak terhadap kebijakan dividen. Penulis berharap penelitian ini dapat bermanfaat untuk mengambil keputusan dalam pembagian dividen, serta bisa memberikan pertimbangan aspek-aspek yang perlu diperhitungkan dalam mengambil keputusan pembagian dividen.

Atas dasar dari penjelasan diatas maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian mengenai “**ANALISIS KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN UTANG, COLLATERALIZABLE ASSETS DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG LISTING DI SRI-KEHATI 2013-2019**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian masalah yang telah dijelaskan penulis di bagian latar belakang, maka penulis memaparkan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang tercatat dalam SRI-KEHATI periode 2013-2019?
2. Bagaimana pengaruh kebijakan utang terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang tercatat dalam SRI-KEHATI periode 2013-2019?
3. Bagaimana pengaruh *Collateralizable assets* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang tercatat dalam SRI-KEHATI periode 2013-2019?
4. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang tercatat dalam SRI-KEHATI periode 2013-2019?

C. Tujuan Penelitian

Penelitian ini mempunyai tujuan dalam membuktikan apakah faktor kepemilikan manajerial, kebijakan utang, profitabilitas mempunyai pengaruh dalam pengambilan keputusan pembagian dividen di perusahaan yang tercatat dalam indeks SRI-KEHATI.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi perusahaan

Semoga penelitian ini bisa dijadikan bahan pertimbangan perusahaan dalam mengambil keputusan mengenai pembagian dividen kepada pemegang saham.

2. Bagi Investor

Peneliti mengharapkan agar penelitian ini bisa dimanfaatkan oleh para investor. Penelitian ini bisa dijadikan pedoman seorang investor dalam mengambil keputusan ketika ingin berinvestasi, dan berharap agar penelitian ini dapat menjadikan referensi bagi para investor yang akan berinvestasi di perusahaan yang sudah peduli terhadap lingkungan dan sosial.

3. Bagi Akademisi

Adanya penelitian ini semoga bisa bermanfaat bagi pihak akademisi agar menjadi sumber ilmu ataupun jadi sumber pedoman. Penelitian ini dipersiapkan dan diolah agar bisa menjadi referensi pihak akademisi untuk memperluas ilmu pengetahuan salah satunya di bidang ekonomi.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan memberikan gambaran garis besar dari penelitian ini. Dalam penelitian ini, sistematika penulisan terdapat 5 bagian. Di antaranya Bab I Pendahuluan, Bab II yang berisikan landasan teori, Bab III metode penelitian, BAB IV hasil dan pembahasan dan yang terakhir BAB V Penutup.

Bab I Pendahuluan, peneliti menyajikan latar belakang dari adanya penelitian ini yaitu menjelaskan mengenai latar belakang pembagian hasil dividen perusahaan kepada pemegang saham dan menyinggung beberapa pengaruh pengambilan keputusan membagikan dividen. Masalah yang sudah disinggung dalam latar belakang dikerucutkan dalam rumusan masalah. Selanjutnya dari rumusan tersebut dapat diketahui *objective research* dari penelitian ini yang mana akan diidentifikasi manfaat dari penelitian. Terakhir dari bab ini adalah sistematika penulisan yang dapat memberikan gambaran secara umum dari penelitian ini.

Pada Bab II yaitu Landasan Teori. Bab ini akan memberikan ulasan mengenai teori-teori yang relevan dan terdapat hubungannya dengan penelitian ini sekaligus penelitian terdahulu yang pernah membahas masalah yang sama. Di bab ini disajikan berbagai teori-teori yang relevan dan berkaitan dengan penelitian ini termasuk penelitian-penelitian yang terdahulu yang membahas masalah yang sama. Adapun tujuan dari pemaparan teori dan penelitian terdahulu tersebut untuk mengembangkan dugaan sementara (*hypothesis*) dan kerangka penelitian. Teori yang

disajikan pada bab ini antara lain; *Agency Theory*, teori kebijakan dividen, teori kebijakan utang, kepemilikan manajerial, *collateralizable assets*, profitabilitas. Pada bab ini juga terdapat telaah pustaka dan di akhir bab ini terdapat pengembangan hipotesis dari penelitian ini.

Bab III Metode Penelitian, bab ini memaparkan tentang ruang lingkup penelitian termasuk jenis penelitian, metode penelitian yang akan digunakan, jenis dan teknis pengolahan datanya. Dalam Bab ini akan menjelaskan mengenai sampel, populasi, variabel operasional, serta teknik dan alat analisisnya untuk menganalisis data. Pada bagian BAB III penulis memaparkan metode analisis dengan menggunakan data panel yang dianalisis dengan regresi linier berganda. Uji data panel tersebut terdiri dari tiga model estimasi regresi data panel yaitu uji chow, uji hausman dan uji langerange multiper.

Pada Bab IV Analisis dan Pembahasan, akan dipaparkan hasil dari masalah yang telah dirumuskan sebelumnya. hasil penelitian akan dijelaskan berdasarkan hasil pengolahan data penelitian serta melihat pembahasan dari penelitian lain.

Terakhir Bab V Penutup. Pada bagian ini memberikan penjelasan kesimpulan dari hasil dan pembahasan. Selanjutnya saran/masukan yang disampaikan peneliti kepada pihak – pihak yang dalam penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan utang, *collateralizable assets* dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Dari hasil penelitian yang sudah diteliti oleh penulis mendapatkan kesimpulan sebagai berikut:

- 1) Variabel Kepemilikan Manajerial dalam penelitian ini menunjukkan hasil probabilitas sebesar 0.000 yang lebih kecil dari tingkat signifikan sebesar 5 % atau 0.05. Berdasarkan hasil olah data tersebut, menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen di perusahaan yang terdaftar di SRI-KEHATI pada tahun 2013-2019. Adapun alasan mengapa variabel kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen karena sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya memiliki sedikit persentase kepemilikan manajerial dalam perusahaan. Adanya keterbatasan persentase kepemilikan manajerial menyebabkan besaran dividen yang dibagikan perusahaan ditentukan oleh pemegang saham yang diluar perusahaan.
- 2) Variabel Kebijakan Utang (DER) menunjukkan nilai probabilitas 0.000 yang lebih kecil dari tingkat signifikan sebesar 5 % atau 0.05. Dapat disimpulkan bahwa kebijakan utang berpengaruh terhadap kebijakan dividen di perusahaan yang terdaftar di SRI-KEHATI pada tahun 2013-2019.

- 3) Variabel *Collateralizable assets* (COLLAS) menunjukkan nilai probabilitas 0.445 yang lebih besar dari tingkat signifikan sebesar 5% atau 0.05. Dapat disimpulkan bahwa *Collateralizable assets* (COLLAS) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen (*dividend payout ratio*) pada perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI tahun 2013-2019. Adapun variabel ini tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen karena dalam rasio *Collateralizable assets* tersebut tidak dapat menggambarkan ketersediaan kas yang merupakan pertimbangan utama dalam menentukan kebijakan dividen yang akan dibagikan oleh perusahaan kepada pemegang saham.
- 4) Variabel profitabilitas (ROA) menunjukkan nilai probabilitas 0.032 yang lebih kecil dari tingkat signifikan sebesar 5 % atau 0.05. Dapat disimpulkan bahwa profitabilitas (ROA) berpengaruh terhadap kebijakan dividen (*dividend payout ratio*) pada perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI tahun 2013-2019.

B. Rekomendasi

Berdasarkan hasil dari penelitian pengaruh dari kepemilikan manajerial, kebijakan utang, *collateralizable assets* dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen yang termuat dalam penelitian ini memberikan saran untuk perusahaan, pemegang saham atau masyarakat, dan peneliti selanjutnya sebagai berikut:

- 1) Bagi perusahaan, dari hasil penelitian ini dapat diperhatikan lagi beberapa aspek yang dapat membuat yakin para pemegang saham

untuk menanamkan modalnya. Diharapkan perusahaan dapat memberikan laporan keuangan yang lengkap dan jelas, sehingga laporan dapat digunakan oleh para peneliti selanjutnya untuk melakukan olah data secara maksimal dengan laporan keuangan yang lengkap dari perusahaan terkait.

- 2) Bagi para investor, jika berkeinginan untuk menanamkan modal pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI lebih baik mengambil pertimbangan dari faktor kebijakan utang (DER) dan profitabilitas (ROA) karena dalam penelitian ini kedua faktor tersebut terbukti berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan SRI-KEHATI.
- 3) Bagi peneliti, alangkah lebih baiknya untuk melakukan penelitian selanjutnya dengan menambah variabel atau faktor yang bisa mempengaruhi kebijakan dividen. meneliti dengan tema yang sama lebih baik menambah variabel lainnya. Penelitian ini masih memiliki banyak kekurangannya baik dari metode penelitian, jumlah data dan lainnya. Namun, penulis berharap penelitian ini bisa dijadikan tambahan referensi bacaan yang diharapkan dapat menyempurnakan penelitian selanjutnya dengan pembaruan penelitian yang lebih baik.

C. Keterbatasan Penelitian

Penulis menyadari bahwasannya penelitian ini masih terdapat berbagai kekurangan yang masih butuh penyempurnaan baik dari poin latar belakang, metode yang digunakan, maupun analisis pembahasan dalam

penelitian ini. Penelitian ini masih terdapat keterbatasan antara lain yaitu hanya menggunakan variabel independen antara lain kepemilikan manajerial, kebijakan utang, *collateralizable assets*, dan profitabilitas. Kemungkinan besar masih ada variabel yang lain yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen yang belum diteliti dalam penelitian ini. Semoga dalam penelitian selanjutnya bisa menambah variabel lainya atau bisa menambahkan variabel *intervening* ataupun *mediasi*. Selain itu, Penelitian ini menggunakan sampel yang masih terbatas yang menggunakan perusahaan yang terdaftar di indeks SRI-KEHATI yang sudah di *screening* sesuai kriteria sampel dalam penelitian ini, keterbatasan sampel tersebut masih kurang mewakili industri atau perusahaan yang terdaftar dalam indeks SRI-KEHATI.

DAFTAR PUSTAKA

- Adityasari, Novy, and Dina Fitriasia Septiarini. 2018. "Determinan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Jakarta Islamic Index." *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan* 5(5):420–32.
- Ali Khan, Farman, and Nawaz Ahmad. 2017. "Determinants of Dividend Payout: An Empirical Study of Pharmaceutical Companies of Pakistan Stock Exchange (PSX)." *Journal of Financial Studies and Research* 1–16. doi: 10.5171/2017.538821.
- Amir, Amri, Junaidi, and Yulmardi. 2009. *Metodologi Penelitian Ekonomi Dan Penerapannya*. 1st ed. Bogor: IPB Press.
- Anastasia, Njo, Yanny Widiastuty Gunawan, and Imelda Wijiyanti. 2003. "Analisis Faktor Fundamental Dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Properti Di BEJ." *Jurnal Akuntansi* 5(2):10.
- Andiyani, Maria. 2008. "Analisis Pengaruh Cash Ratio, Debt To Equity Ratio, Insider Ownership, Investment Opportunity Set (Ios), Dan Profitability Terhadap Kebijakan Dividen." Universitas Diponegoro Semarang.
- Anggraini, Yovita Mukti. 2018. "Pengaruh Collateralizable Assets, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen." Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas.
- Anissaadha, Wahyu. 2017. "Pengaruh Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Struktur Kepemilikan Dan Corporate Governance." Universitas Negeri Semarang, Semarang.
- Arfan, Muhammad, and Trilas Maywindlan. 2013. "Pengaruh Arus Kas Bebas, Collateralizable Assets, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Deiden Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index." *Jurnal Telaah Dan Riset Akutansi* Vol 6 No 2:194–208.
- Arilaha, Muhammad Asril. 2009. "Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividenhas." *Jurnal Keuangan dan Perbankan* Vo 13, No.1:78–87.
- Bansaleng, Resky D. V., Parengkuan Tommy, and Ivonne S. Saerang. 2014. "Kebijakan Hutang, Struktur Kepemilikan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal EMBA* Vol.2 No.3:817–30.
- Budianto, Wahyu, and Payamta Payamta. 2014. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai

- Variabel Moderasi.” *Assets: Jurnal Akuntansi dan Pendidikan* 3(1):13. doi: 10.25273/jap.v3i1.1207.
- Dewi, Sisca Christianty. 2008a. “Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen.” *Jurnal Bisnis dan Akutansi* Vol.10, No.1:47–58.
- Easterbrook, Frank H. 1984. “Two Agency-Cost Explanations of Dividends.” *The American Economic Review* 74(4):650–59.
- Fertion, Kukuh. 2014. “Analisis Perbedaan Return Saham, Nilai Perusahaan dan Risiko Berdasarkan Status Indeks SRI-KEHATI di Bursa Efek Indonesia.”
- Hairudin, Hairudin, Umar Bakti, and Agung Rachmadi. 2020. “Implikasi Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2016).” *Jurnal Manajemen Bisnis* 17(2):150. doi: 10.38043/jmb.v17i2.2355.
- Halim, Junaedi Jauwanto. 2013. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2008-2011.” *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Unversitas Surabaya* 2(2):19.
- Hanafi, Mamduh M. (2004). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE
- Hasna, Atikah, and Astri Fitria. 2020. “Pengaruh Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial Dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen.” *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* Vol.9, No, 2:19.
- Hayuningtyas, Pratiwi. 2018. “Pengaruh Collateralizable Assets, Firm Size Dan Investment Oppurtunity Set Terhadap Dividen Policy.” Skripsi, UIN Syarifhidayatullah Jakarta, Jakarta.
- Heniswara, Nurul. 2016. “Analisis Pengaruh Mekanisme Agensi, Risiko Pasar Dan Siklus Hidup Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII).” 13.
- Hitten, Akhmad. 2016. “Kebijakan Dividen Dari Perspektif Agency Cost Model (Studi Kasus Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013).” *Jurnal EkonoI, Bisnis Dan Kewirausahaan* Vol. 5, No.1:73–93.
- Ifafah, Annisa Azzah, and Bambang Suryono. 2020. “Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.” *Jurnal Ilmu dan Riset Akutansi* 9:18.

- Indriani, Wiwin. 2015. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014." *Jurnal Riset Mahasiswa xxxxxx (JRMx)* Vol.xx No. xx:10.
- Jannah, Sarah Safina, and Devi Farah Azizah. 2019. "Pengaruh Insider Ownership, Institutional Ownership, Collateralizable Assets Dan Debt to Total Assets Terhadap Dividend Payout Ratio." *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol.74 No.1:11.
- Kurniawan, I. Gede Eka, and I. Nyoman Wijana Asmara Putra. 2019. "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan." *E-Jurnal Akuntansi* 28(3):1783. doi: 10.24843/EJA.2019.v28.i03.p10.
- Kusuma, Prabandaru Adhe, and Denies Priantinah. 2012. "Pengaruh Return On Investment (Roi), Earning Per Share (Eps), Dan Dividen Per Share (Dps) Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2010." *Nominal, Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen* 1(2). doi: 10.21831/nominal.v1i2.998.
- Lapolusi, Ita. 2013. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2011." *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya* Vol.2 No.1.
- Latiefasari, Hani. 2011. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen." Universitas Diponegoro, Semarang.
- Lolitasari, Dewi. 2019. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen." Univeversitas Maulana Malik Ibrahim, Malang.
- Madyoningrum, Asri Winanti. 2019. "Pengaruh Firm Size, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden." *Jurnal Bisnis dan Manajemen* 6(1). doi: 10.26905/jbm.v6i1.3034.
- Meidyna, Ida Ayu Nabila, and Made Mertha. 2020. "Pengaruh Profitabilitas pada Kebijakan Dividen dengan Investment Opportunity Set sebagai Variabel Pemediasi." *E-Jurnal Akuntansi* 30(1):212. doi: 10.24843/EJA.2020.v30.i01.p16.
- Meythi. 2005. "Konflik Keagenan: Tinjauan Teoritis Dan Cara Mengurangnya." *Jurnal Ilmiah Akutansi* Vol 5, No 2.
- Nainggolan, Septo Prayefta. 2017. "1313100089-Undergraduate_Theses.Pdf." Institut Teknologi Sepuluh Nopember, Surabaya.
- Nnadi, Matthias, Nyema Wogboroma, and Bariyima Kabel. 2013. "Determinants of Dividend Policy: Evidence from Listed Firms in the African Stock

Exchanges.” *Panoeconomicus* 60(6):725–41. doi: 10.2298/PAN1306725N.

- Nofrita, Ria. 2013a. “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening.” 25.
- Nuringsih, Kartika. 2005. “Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Roa Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen: Studi 1995-1996.” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia* 2(2):103–23. doi: 10.21002/jaki.2005.12.
- Patriawan, Dwiatma. 2011. “Analisis Pengaruh Earning Per Share (Eps), Return On Equity (Roe), Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Harga Saham.” Skripsi, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Pembayun, Deaninda Sekar, and Subarjo Subarjo. 2018. “Pengaruh Struktur Kepemilikan, Free Cash Flow terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2017.” *Jurnal Ekonomi Akuntansi dan Manajemen* 17(2):94. doi: 10.19184/jeam.v17i2.9513.
- Pujiastuti, Triani. 2008. “Agency Cost Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Dan Jasa Yang Go Public di Indonesia.” *Jurnal Keuangan dan Perbankan* 12(2):15.
- Puspitasari, Novia Ayu. 2014. “Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Dividen.” Univesitas Diponegoro Semarang, Semarang.
- Putra, Tri Mahardika. 2017. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial Dan Kinerja Keuangan Terhadap Corporate Environmental Disclosure Laporan Tahunan Perusahaan di Indeks SRI KEHATI Periode 2013 -2015.” *Jurnal Ekonomi Akutansi* 3(4):19.
- Radianto. 2019. “Pengaruh Collaterizable Asset, Free Cash Flow, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” Univesitas Islam Indonesia, Yogyakarta.
- Raharjo, Daniarto, and Dul Muid. 2013. “Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Rasio Keuangan Terhadap Perubahan Harga Saham.” *Diponegoro Journal of accounting* Vol.2 No.2:1–11.
- Rhou, Yinyoung, Yuan Li, and Manisha Singal. 2019. “Does Managerial Ownership Influence Franchising in Restaurant Companies?” *International Journal of Hospitality Management* 78:122–30. doi: 10.1016/j.ijhm.2018.11.019.

- Rumengan, Jeremy. 2010. *Metodologi Penelitian dengan SPSS*. Batam: uniba Press
- Sejati, Fajar Rina, Sahrul Ponto, Septyana Prasetianingrum, Sumartono Sumartono, and Nona Naomi Sumbari. 2020. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen." *Berkala Akuntansi dan Keuangan Indonesia* 5(2):110. doi: 10.20473/baki.v5i2.21480.
- Setiawati, Loh Wenny, and Lusiana Yesisca. 2016. "Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Rasio Keuangan Terhadap Perubahan Harga Saham." *Jurnal Akuntansi* 10(1):52–82. doi: 10.25170/jara.v10i1.40.
- Shan, Yuan George, Indrit Troshani, and Ann Tarca. 2019. "Managerial Ownership, Audit Firm Size, and Audit Fees: Australian Evidence." *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation* 35:18–36. doi: 10.1016/j.intaccudtax.2019.05.002.
- Sheisarvian, Revi Mareta, Nengah Sudjana, and Muhammad Saifi. 2015. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat di BEI Periode 2010-2012)." *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol.22 No.1:9.
- Suharli, Michell. 2007. "Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat." *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol.9 No.1:9–17.
- Sumanti, J. C., and M. Mangantar. 2015. "Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI." *Jurnal EMBA* 3:1141–51.
- Supardi, Herman, Suratno, and Suyanto. 2016. "Pengaruh Current Ratio, Debt To Asset Ratio, Total Asset Turnover Dan Inflasi Terhadap Return On Asset." *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)* 2:16–27.
- Susilana, Rudi. 2015. *Populasi dan Sampel*.
- Wongso, Amanda. 2012. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Teori Agensi Dan Teori Signaling." 6.
- Yudiana, I. Gede Yoga, and I. Ketut Yadnyana. 2016. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Investment Opportunity Set Dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur." *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* Vol.15.1:12–141.

Yunisari, Ni Wayan, and Ni Made Dwi Ratnadi. 2018. "Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial Pada Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi." *E-Jurnal Akuntansi* 379. doi: 10.24843/EJA.2018.v23.i01.p15.

Zais, Gogor Mustawa. 2017. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia." (1):19.

<https://www.idx.co.id>

<http://kehati.or.id>

