



**PENGARUH KESEMPATAN INVESTASI, UKURAN PERUSAHAAN,  
KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2014-2020)**

**Skripsi**

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

**Disusun Oleh  
ABDUL MAJID  
NIM. 2016-11-412**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2023**



**PENGARUH KESEMPATAN INVESTASI, UKURAN PERUSAHAAN,  
KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek**

**Indonesia Tahun 2014-2020)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

**Oleh:**

**ABDUL MAJID**

**NIM. 2016-11-412**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**TAHUN 2023**

**PENGARUH KESEMPATAN INVESTASI, UKURAN PERUSAHAAN,  
KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2014-2020)**

Nama : Abdul Majid  
NIM : 2016-11-412  
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, .....

Mengetahui  
Ketua Program Studi



**(Noor Indah Rahmawati, SE., MM)**  
NIDN. 0024037701

Pembimbing 1



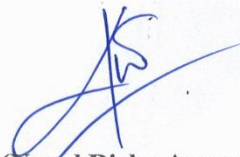
**(Drs. H. Masruri., MM)**  
NIDN. 0601085601

Mengetahui  
Dekan



**(Dr. Kertati Sumekar, SE., MM)**  
NIDN. 0616077304

Pembimbing 2



**(Nurul Rizka Arumsari, SE., MM)**  
NIDN. 0628048702

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### Motto :

- “Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang tidak menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan, saat mereka menyerah” (Thomas Alfa Edison).
- “Yakinlah, akan ada sesuatu yang menantimu selepas banyak kesabaran (yang kau jalani), yang akan membuatmu terpana hingga kau lupa betapa pedihnya rasa sakit” (Ali Bin Abi Thalib)

### Persembahan :

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

1. Kedua orangtua saya
2. Sahabat-sahabatku
3. Teman-teman seperjuangan
4. Almamaterku Universitas Muria  
Kudus

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat, taufiq, hidayah serta inayah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KESEMPATAN INVESTASI, UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2020)”** ini dengan lancar. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat akademis dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Keberhasilan penelitian ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak yang telah mendukung dan membimbing, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada berbagai pihak, yang terhormat kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Noor Indah Rahmawati, SE., M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Drs. H Masruri, MM selaku Dosen Pembimbing I, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan dan konsultasi dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih atas bimbingan, ilmu, dan saran yang telah diberikan, semoga Allah SWT selalu membalas dengan kebaikan dan keberkahan, Aamiin.
5. Nurul Rizka Arumsari, SE., MM., selaku Dosen Pembimbing II, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan,

dan konsultasi dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih atas bimbingan, ilmu, dan saran yang telah diberi, semoga Allah SWT selalu membalas dengan kebaikan dan keberkahan, Aamiin.

6. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
7. Keluarga besar saya, khususnya orangtua dan kakak-kakak saya yang selalu mendo'akan dan memberikan dukungan moral maupun moril.
8. Sahabat-sahabat terbaikku serta orang terdekatku yang selalu memberikan dukungan, dorongan, bantuan, semangat, dan motivasi.

Penulis menyadari bahwa sepenuhnya penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan penulis dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan pengetahuan tambahan kepada para pembacanya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Kudus, Juli 2023  
Penulis,

Abdul Majid  
2016-11-412

**PENGARUH KESEMPATAN INVESTASI, UKURAN PERUSAHAAN,  
KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertanian yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2020)**

**Abdul Majid**

**NIM. 2016-11-412**

**Pembimbing 1. Drs. H Masruri, MM,**

**2. Nurul Rizka Arumsari, SE,MM**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh dari kesempatan investasi, ukuran perusahaan, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap kebijakan deviden pada perusahaan sektor Pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2020. Metode kuantitatif adalah metode yang digunakan dalam penelitian ini. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan sektor Pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode pengamatan 7 tahun yaitu sebanyak 21 perusahaan. Berdasarkan pada kriteria yang telah ditentukan, sampel penelitian ini diperoleh sebanyak 9 perusahaan sektor pertanian dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Pengolahan data dan pengujian memakai bantuan program SPSS versi 23 dan memakai metode analisis regresi linier berganda. Uji asumsi klasik yang digunakan adalah uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi. Uji hipotesis menggunakan regresi linier berganda, uji t (parsial), uji F (simultan) dan koefisien determinasi ( $R^2$ ). Hasil pengujian statistik F menunjukkan kesempatan investasi, ukuran perusahaan, kebijakan hutang, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan deviden. Sementara, hasil pengujian statistik t menunjukkan bahwa kesempatan investasi dan kebijakan hutang secara parsial berpengaruh signifikan terhadap kebijakan deviden. Sedangkan ukuran perusahaan dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan deviden.

**Kata Kunci: kesempatan investasi, ukuran perusahaan, kebijakan hutang, profitabilitas, dan kebijakan deviden.**

***THE EFFECT OF INVESTMENT OPPORTUNITIES, COMPANY SIZE,  
DEBT POLICY AND PROFITABILITY ON DIVIDEND POLICY (Case Study  
of Agricultural Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2014-2020)***

**Abdul Majid**

**NIM. 2016-11-412**

**Supervisor : 1. Drs. H Masruri., MM,**

**2. Nurul Rizka Arumsari, SE,MM**

**UNIVERSITY OF MURIA KUDUS  
FACULTY OF ECONOMY AND BUSINESS  
PROGRAMME OF MANAGEMENT  
ABSTRACT**

*The purpose of this study was to know whether the influence of investment opportunity, firm size, debt policy, and profitability to dividend policy on Agricultural sector companies on the Indonesia stock exchange the period 2014-2020. Quantitative methods are the methods used in this study. The population on this study are all companies incorporated in Agricultural sector companies on the Indonesia stock exchange with a 7 year observation method, as many 21 companies. Based on predetermined criteria, the sample of this study was obtained as many as 9 companies using purposive sampling method. Processing data and testing using the assistance of the SPSS version 23 program, which uses multiple linear regression analysis methods. Classic assumption test used is normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test and autocorrelation test. Hypothesis testing uses multiple linear regression, T test (partial), F test (multiple test) and coefficient of determination ( $R^2$ ) test. F statistical test result shows that investment opportunity, firm size, debt policy, and profitability to dividend policy have a significant effect. While, based on statistical testing T shows investment opportunity and debt policy have a significant effect on dividend policy. While firm size and profitability have no effect on company value.*

***Keyword: investment opportunity, firm size, debt policy, profitability and dividend policy.***



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAK .....	vi
<i>ABSTRACT</i> .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.1 Latar Belakang.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.2 Ruang Lingkup .....	7
1.3 Perumusan Masalah.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.4 Tujuan Penelitian .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.5 Manfaat Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1 Manajemen Keuangan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2 Kesempatan Investasi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.3 Ukuran Perusahaan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.4 Kebijakan Hutang .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.5 Profitabilitas.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.6 Kebijakan Dividen.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.7 Pengaruh Antar Variabel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.7.1 Pengaruh Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Deviden.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.7.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.7.3 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Deviden.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.7.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.8 Penelitian Terdahulu .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.9 Kerangka Pemikiran Teoritis dan Hipotesis .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.9.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

2.9.2 Hipotesis .....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.1.1 Variabel Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.1.2 Variabel Independen (X) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.1.3 Variabel Dependen (Y).....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.2 Definisi Operasional Variabel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3.1 Jenis Data.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3.2 Sumber Data .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.4 Populasi dan Sampel.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.5 Pengumpulan Data.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.6 Pengolahan Data .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.7 Analisis Data.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	39
3.7.2.1 Uji Normalitas .....	39
3.7.2.2 Uji Multikolinieritas .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.7.2.3 Uji Heterokedastisitas.....	40
3.7.2.4 Uji Autokorelasi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.7.3 Analisis Regresi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.7.3.1 Uji t.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.7.3.2 Uji F.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.7.3.3 Analisis Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>45</b>
4.1 Gambaran Umum Perusahaan .....	45
4.1.1 PT Astra Agro Lestari Tbk (AALI) .....	47
4.1.2 PT PT BISI International Tbk (BISI) .....	47
4.1.3 PT Dharma Satya Nusantara Tbk (DSNG).....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.4 PT PP London Sumatra Indonesia Tbk (LSIP).....	49
4.1.5 PT Provident Agro Tbk (PALM).....	50

4.1.6	PT Sampoerna Agro Tbk (SGRO).....	51
4.1.7	PT Salim Ivomas Pratama Tbk (SIMP).....	52
4.1.8	PT Smart Tbk (SMAR).....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.1.9	PT Sawit Sumbermas Sarana Tbk (SSMS).....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2	Analisis Data.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.1	Analisis Keuangan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.1.1	Kesempatan Investasi ( $X_1$ ) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.1.2	Ukuran Perusahaan ( $X_2$ ).....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.1.3	Kebijakan Hutang ( $X_3$ ).....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.1.4	Profitabilitas ( $X_4$ ).....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.1.5	Kebijakan Deviden ( $Y$ ) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
	Tabel 4.6.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
	Statistik Deskriptif Data Normal.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.3	Uji Asumsi Klasik.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.3.1	Uji Normalitas .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.3.2	Uji Multikolinearitas .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.3.3	Uji Heterokedastisitas.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.3.4	Uji Autokorelasi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.4	Analisis Regresi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.4.1	Uji t.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.4.2	Uji F.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.4.3	Analisis Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.5	Pembahasan .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.5.1	Pengaruh Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Deviden.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.5.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Deviden.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.5.3	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Deviden.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.5.4	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Deviden.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
4.2.5.5	Pengaruh Kesempatan Investasi, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Deviden Secara Simultan.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... **Error! Bookmark not defined.**  
5.1 Kesimpulan..... **Error! Bookmark not defined.**  
5.2 Saran ..... **Error! Bookmark not defined.**  
DAFTAR PUSTAKA ..... **Error! Bookmark not defined.**



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian . <b>Error! Bookmark not defined.</b>	6
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Pertanian Periode 2014-2020 .....	37
Tabel 4.1 Nilai Kesempatan Investasi (PER) pada perusahaan sektor Pertanian periode 2014-2020 (dalam X) .....	55
Tabel 4.2 Nilai Ukuran Perusahaan ( $Ln$ ) pada perusahaan sektor Pertanian periode 2014-2020 (dalam X) .....	57
Tabel 4.3 Nilai Kebijakan Hutang (DAR) pada perusahaan sektor Pertanian periode 2014-2020 (dalam X) .....	58
Tabel 4.4 Nilai Profitabilitas (ROA) pada perusahaan sektor Pertanian periode 2014-2020 (dalam X) .....	59
Tabel 4.5 Nilai Kebijakan Deviden (DPR) pada perusahaan sektor Pertanian periode 2014-2020 (dalam X) .....	60
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif Data Normal.....	61
Tabel 4.7 Statistik Deskriptif Data Ter- <i>Eliminer</i> .....	62
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas dengan <i>One-Sample Kolmogorov Smirnov</i> .....	64
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas.....	65
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas dengan <i>Run Test</i> .....	67
Tabel 4.11 Hasil Uji Regresi.....	68
Tabel 4.12 Hasil Uji t (Uji Parsial) .....	69
Tabel 4.13 Hasil Uji F (Uji Simultan).....	72
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	73

## DAFTAR LAMPIRAN

lampiran 1 Kesempatan Investasi ( $X_1$ ) Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2020.....	85
Lampiran 2 Ukuran Perusahaan ( $X_2$ ) Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2020 .....	87
Lampiran 3 Kebijakan Hutang ( $X_3$ ) Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2020 .....	89
Lampiran 4 Profitabilitas ( $X_4$ ) Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2020 .....	92
Lampiran 5 Kebijakan Deviden ( $Y$ ) Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2020 .....	95
Lampiran 6 Data Excel Variabel Dependen Dan Independen Dalam Penelitian.....	97
Lampiran 7 Hasil Output Spss .....	102