

SKRIPSI



**DETERMINAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
SUBINDUSTRI MAKANAN OLAHAN DI INDONESIA**

Oleh :

DELVIA OKVI ALFIONITA

2019-11-701

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



**DETERMINAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
SUBINDUSTRI MAKANAN OLAHAN DI INDONESIA**

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

Oleh :

DELVIA OKVI ALFIONITA

2019-11-701

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

**DETERMINAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
SUBINDUSTRI MAKANAN OLAHAN DI INDONESIA**

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

Tanggal..... *16 Juni 2023*

Pembimbing I



(Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M)

NIDN. 0616077304

Pembimbing II



(Rozaq M. Yasin, S.E., M.E.K)

NIDN. 0610019601

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen



(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)

NIDN. 0024037701

**DETERMINAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SUBINDUSTRI
MAKANAN OLAHAN DI INDONESIA**


Nama : Delvia Okvi Alfionita
Nim : 201911701
Program Studi : Manajemen


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

Kudus, 2023

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen

Pembimbing I


(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)



(Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M)


NIDN. 0024037701

NIDN. 0616077304

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II


(Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M)


(Rozaq M. Yasin, S.E., M.E.K)

NIDN. 0616077304

NIDN. 0610019601

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”

(QS. Al-Baqarah:216)

Persembahan:

1. Kedua orang tuaku yang selalu memberi dukungan dan doa
2. Dosen pembimbingku yang dengan sabar membimbing hingga menyelesaikan skripsi ini
3. Sahabat dan rekan seperjuangan yang selalu memberikan dukungan dan motivasi dalam mengerjakan skripsi

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah serta inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“DETERMINAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SUBINDUSTRI MAKANAN OLAHAN DI INDONESIA”**

Tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi guna melengkapi syarat ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Selama penelitian dan penulisan skripsi ini banyak sekali hambatan yang penulis alami, namun berkat bantuan, dorongan serta bimbingan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Maka penulis mengucapkan terima kasih 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, S.E., M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I, yang senantiasa meluangkan waktu, memotivasi, mengarahkan serta membantu menyelesaikan penulisan skripsi ini.
5. Rozaq M. Yasin., S.E., M.E.K, selaku Dosen Pembimbing II, yang senantiasa meluangkan waktu, memotivasi, mengarahkan serta membantu menyelesaikan penulisan skripsi ini.

6. Seluruh dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah mengajarkan ilmu pengetahuan tanpa rasa lelah.
7. Dua insan terkasih, yang mengajarkanku bagaimana arti hidup lebih dari siapapun, yang menjadi alasanku berjuang sejauh ini. Mereka adalah Ayahku dan Ibuku.
8. Dua insan yang menyayangiku seperti putri mereka sendiri, yang selalu mengajarkan arti kesabaran. Mereka adalah Nenek dan Kakekku.
9. Rumah yang bentuknya tidak selalu bangunan, yang mengajarkan keberanian, kesabaran, ambisi, dan perjuangan. Mereka adalah Kelompok Kajian Ekonomi Syariah (KKES), FOSSEI Komisariat Pati dan FOSSEI Jawa Tengah.
10. Teman berjuang sedari semester I yang selalu memberikan dukungan terbaiknya. Terkhusus kepada Umar Said.
11. Sahabat-sahabat saya yang samar-samar kuingat sejak kapan kita sedekat ini, yang selalu menjadi teman dengan segenap aura positif. Terkhusus kepada Fahdiah Wulandari, Siti Zubaidah, Urfatin Uffi Nisa dan Intan Puspita Rini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan. Semoga dibalik ketidaksempurnaan skripsi ini masih bisa bermanfaat bagi pembaca dan menjadi bahan untuk penelitian selanjutnya.

Kudus, 2023

Penulis,

Delvia Okvi Alfionita
201911701

**DETERMINAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
SUBINDUSTRI MAKANAN OLAHAN DI INDONESIA**

DELVIA OKVI ALFIONITA

201911701

Pembimbing 1 : Dr. Kertati Sumekar, SE., MM
2 : Rozaq M. Yasin., S.E., M.E.K

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

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor internal perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan subindustri makanan olahan/*processed food* di Indonesia. Faktor internal yang menentukan kebijakan dividen yang diuji dalam penelitian ini adalah *Collateralizable Assets*, *Investment Opportunity Set*, *Lagged Dividen*, dan Kebijakan Utang. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif, dengan menggunakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan perusahaan subindustri makanan olahan/*processed food* yang terdaftar di BEI periode 2016-2021. Metode *purposive sampling* digunakan untuk memperoleh sampel sebanyak 13 perusahaan dari populasi 24 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial *Investment opportunity set*, *lagged dividen*, dan kebijakan utang berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. *Collateralizable Assets* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : *Collateralizable Assets*, *Investment Opportunity Set*, *Lagged Dividen*, Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen.

***DETERMINANTS OF DIVIDEND POLICY OF PROCESSED FOOD SUB-
INDUSTRY COMPANIES IN INDONESIA***

DELVIA OKVI ALFIONITA

201911701

Advisor 1 : Dr. Kertati Sumekar, SE., MM
2 : Rozaq M. Yasin., S.E., M.E.K

***UNIVERSITY OF MURIA KUDUS
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS MANAGEMENT STUDY PROGRAM***

ABSTRACT

This study aims to analyze the impact of the company's internal factors on dividend policy in processed food sub-industry companies in Indonesia. The internal factors that determine the dividend policy tested in this research are Collateralizable Assets, Investment Opportunity Sets, Lagged Dividends, and Debt Policy. This research uses a quantitative approach, using secondary data derived from the financial reports of processed food sub-industry companies listed on the IDX for the 2016-2021 period. Purposive sampling method was used to obtain a sample of 13 companies from a population of 24 companies. The data analysis technique used is panel data regression. The results showed that partially Investment opportunity set, lagged dividend, and debt policy had a positive and significant effect on dividend policy. Meanwhile Collateralizable Assets have no significant effect on dividend policy.

Keywords : Collateralizable Assets, Investment Opportunity Set, Lagged Dividen, debt policy, dividend policy.

DAFTAR ISI

Halaman

HAL JUDUL	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAKSI	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup	12
1.3. Perumusan Masalah	12
1.4. Tujuan Penelitian	13
1.5. Manfaat Penelitian	14
BAB II	15
TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	15
2.2. Teori Pensinyalan (<i>Signalling Theory</i>)	17
2.3. Dividen	20
2.3.1 Pengertian Dividen	20
2.3.2 Jenis-Jenis Dividen	20
2.4. Kebijakan Dividen	20
2.4.1 Pengertian Kebijakan Dividen	20
2.4.2 Bentuk-Bentuk Kebijakan Dividen	22
2.4.3 Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Kebijakan Dividen	23
2.5. Collateralizable Assets	24

2.6.	Investment Opportunity Set	26
2.7.	Lagged dividend	27
2.8.	Kebijakan Utang	28
2.9.	Pengaruh Antar Variabel.....	30
2.9.1	Pengaruh <i>Collateralizable Assets</i> Terhadap Kebijakan Dividen	30
2.9.2	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Kebijakan Dividen ...	30
2.9.3	Pengaruh <i>Lagged Dividend</i> Terhadap Kebijakan Dividen	31
2.9.4	Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen	32
2.10.	Tinjauan Penelitian Terdahulu	33
2.11.	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	37
2.12.	Hipotesis Penelitian	38
BAB III.....		39
METODE PENELITIAN		39
3.1.	Rancangan Penelitian.....	39
3.2.	Variabel Penelitian.....	39
3.2.1	Variabel Dependen	39
3.2.2	Variabel Independen	40
3.2	Definisi Operasional Variabel	40
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	41
3.4	Populasi dan Sampel	41
3.4.1	Populasi.....	41
3.4.2	Sampel.....	42
3.5	Pengumpulan Data.....	44
3.6	Pengolahan Data	44
3.7	Analisis Data	45
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif	45
3.7.2	Uji Asumsi Klasik	46
3.7.3	Estimasi Model Regresi Data Panel	48
3.7.4	Uji Kesesuaian Model.....	50
3.7.5	Analisis Regresi Data Panel	52
3.7.6	Pengujian Hipotesis	54

BAB IV	55
HASIL DAN PEMBAHASAN	55
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	55
4.1.1 PT FKS Food Sejahtera Tbk	55
4.1.2 PT Budi Starch & Sweetener Tbk	56
4.1.3 PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	56
4.1.4 PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	57
4.1.5 PT Indofood Sukses Makmur Tbk.....	58
4.1.6 PT Mayora Indah Tbk.....	58
4.1.7 PT Nippon Indosari Corpindo Tbk.....	59
4.1.8 PT Prasadha Aneka Niaga Tbk	60
4.1.9 PT Sekar Bumi Tbk	60
4.1.10 PT Sekar Laut Tbk.....	61
4.1.11 PT Siantar Top Tbk	62
4.1.12 PT Tunas Baru Lampung Tbk	62
4.1.13 PT Tiga Raksa Satria Tbk	63
4.2. Penyajian Data.....	63
4.2.1 Collateralizable Assets.....	63
4.2.2 Invesment Opportunity Set	65
4.2.3 Lagged Dividen	66
4.2.4 Kebijakan Utang.....	67
4.3. Analisis Data	69
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif	69
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	73
4.3.3 Estimasi Model Regresi Data Panel	74
4.3.4 Uji Kesesuaian Model.....	76
4.3.5 Analisis Regresi Data Panel	77
4.3.6 Uji Hipotesis.....	79
4.4. Pembahasan.....	83
4.4.1 Pengaruh <i>Collaterallizable Assets</i> Terhadap Kebijakan Dividen	83
4.4.2 Pengaruh <i>Invesment Opportunity Set</i> Terhadap Kebijakan Dividen	84

4.4.3	Pengaruh <i>Lagged Dividend</i> Terhadap Kebijakan Dividen	85
4.4.4	Pengaruh Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen.....	86
BAB V.....		88
KESIMPULAN DAN SARAN		88
5.1.	Kesimpulan.....	88
5.2.	Saran	90
DAFTAR PUSTAKA		91
LAMPIRAN		100



DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
2.1 Penelitian Terdahulu	34
3.1 Definisi Operasional Variabel	41
3.2 Penentuan sampel penelitian	42
3.3 Daftar Sampel Perusahaan	43
4.1 <i>Collateralizable Assets</i> Perusahaan Subindustri Makanan Olahan Tahun 2016-2021	63
4.2 <i>Invesment Opportunity Set</i> Perusahaan Subindustri Makanan Olahan Tahun 2016-2021	64
4.3 <i>Lagged Dividen</i> Perusahaan Subindustri Makanan Olahan Tahun 2016- 2021	65
4.4 Kebijakan Utang Perusahaan Subindustri Makanan Olahan Tahun 2016- 2021	67
4.5 Statistik Deskriptif	68
4.6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	72
4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	72
4.8 Hasil Model Regresi <i>Common Effect Model</i>	73
4.9 Hasil Model Regresi <i>Fixed Effect Model</i>	73
4.10 Hasil Model Regresi <i>Random Effect Model</i>	74
4.11 Hasil Uji Chow	75
4.12 Hasil Uji Hausman.....	76
4.14 <i>Fixed Effect Model</i> Untuk Persamaan Data Panel.....	77
4.15 Hasil Uji t Statistik.....	79
4.16 Hasil Uji R ²	81

DAFTAR GAMBAR

Hal

1.1	Grafik Rata-Rata Pembayaran Dividen Perusahaan Subindustri Makanan Olahan Tahun 2016-2021.....	3
1.2	Grafik Rata-Rata Dividend Payout Ratio Perusahaan Subindustri Makanan Olahan Tahun 2016-2021.....	5
1.3	Perbandingan Rata-rata DPR dan Collateralizable Asset Perusahaan Subindustri Makanan Olahan Tahun 2016-2021.....	7
1.4	Perbandingan Rata-rata DPR dan Investment Opportunity Set Perusahaan Subindustri Makanan Olahan Tahun 2016-2021.....	9
2.1	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	37
3.1	Prosedur Pengujian Pemilihan Model.....	50