



**PENGARUH KEPEMILIKAN PEMERINTAH, LEVERAGE,
PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode
2012-2016)**

Skripsi

Disusun untuk memenuhi persyaratan menyelesaikan

Pendidikan Strata 1

Prodi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik

Universitas Diponegoro

Penyusun

Nama : Resa Junita Anwar

NIM : 14020214130076

**DEPARTEMEN ADMINISTRASI BISNIS
FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG**

2018

**SURAT PERNYATAAN
KEASLIAN KARYA ILMIAH (SKRIPSI)**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

1. Nama Lengkap : Resa Junita Anwar
2. Nomor Induk Mahasiswa : 14020214130076
3. Tempat / Tanggal Lahir : Pasir Lawas / 26 Juni 1996
4. Program : S1 Reguler/FISIP-Undip
5. Jurusan / Program Studi : Administrasi Bisnis

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah (Skripsi) yang saya tulis berjudul :

Pengaruh Kepemilikan Pemerintah, *Leverage*, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 -2016)

Adalah benar-benar **Hasil Karya Ilmiah Tulisan Saya Sendiri**, bukan hasil karya ilmiah orang lain atau jiplakan karya ilmiah orang lain.

Apabila dikemudian hari ternyata karya ilmiah yang saya tulis itu terbukti bukan hasil karya ilmiah saya sendiri atau hasil jiplakan karya orang lain, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan hasil karya ilmiah saya dengan seluruh implikasinya, sebagai akibat kecurangan yang saya lakukan

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan dengan penuh kesadaran serta tanggung jawab.

Semarang, Maret 2018
Pembuat Pernyataan;

Resa Junita Anwar
NIM. 14020214130076

PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh Kepemilikan Pemerintah, *Leverage*, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)

Nama Penyusun : Resa Junita Anwar

NIM : 14020214130076

Program Studi : Administrasi Bisnis

Dinyatakan sah sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata I

Semarang, Maret 2018

Dekan

Wakil Dekan I

Dr. Sunarto, M.Si
NIP. 19660727 199203 1 001

Dr. Hedi Pudjo Santosa, M.Si
NIP. 19610510 198902 1 002

Dosen Pembimbing :

1. Drs. Saryadi, M.Si (.....)
NIP. 19601116 199001 1001

Dosen Penguji Skripsi :

1. Dinalestari Purbawati, SE, M.Si, Akt (.....)
NIP. 19870905 201404 2 002

2. Bulan Prabawani, S.Sos, MM, ph.D (.....)
NIP. 197611182003122005

2. Drs. Saryadi, M.Si (.....)
NIP. 19601116 199001 1001

MOTTO

*~ Out of things you've had since you were born
which ones can you call your own? ~*

PERSEMBAHAN

1. Skripsi ini saya persembahkan dengan khusus kepada kedua orang tua saya. Ibu saya Ernita dan bapak saya Anwar. Terima kasih atas doa, kasih sayang, dukungan dan semua pengorbanan kalian sampai pada titik ini.
2. Untuk kakak- kakakku tercinta, Elva SURIANTI, Hendra jufri S.T., Herlina Friyeni, Meria Susanti, Dahlia Friani. Terimakasih atas doa, motivasi, pengorbanan dan dukungannya selama ini. Untuk saudaraku Resi Junita Anwar, terimakasih atas motivasi, ide, dan dukunganmu selama ini.
3. Terimakasih atas sahabatku yang telah memberikan doa dan dukungannya: Ulfi Ariyanti, Afriyani dan teman-teman KKN Desa Lanji, kecamatan patebon, Kendal (Mia Dewi Irawati, Padila Riyanati, dan ovie Leoni). Semoga kebaikan kalian diterima oleh Allah SWT.
4. Sahabat-sahabat di Padang, Dara, Neneng, Yanti, Tya, Pipi, Yesi, Dian, Adi, dan Jamil yang telah memberikan banyak pengalaman dan memberi doa bagi penulis.
5. Teman-teman Administrasi Bisnis 2014, terima kasih atas kebersamaannya selama ini, dan terimakasih atas segala bantuan yang kalian berikan.

Pengaruh Kepemilikan Pemerintah, *Leverage*, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan Pemerintah, *Leverage*, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan, terhadap Kebijakan Dividen. Populasi dalam penelitian ini adalah sebanyak 21 perusahaan BUMN yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016. Data yang digunakan adalah data sekunder dari Bloomberg dan Laporan Keuangan Bursa Efek Indonesia yang dipublikasikan. Total sampel yang memenuhi kriteria adalah sebanyak 13 perusahaan BUMN. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier dengan program aplikasi SPSS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Secara parsial Profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan dividen. Dalam penelitian ini juga ditemukan bahwa *Leverage* dan Pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan dividen. Variabel lainnya yaitu Kepemilikan pemerintah tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Secara stimulan, Kepemilikan Pemerintah, *Leverage*, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Serta berdasarkan hasil analisis berganda, Kepemilikan pemerintah merupakan variabel yang memiliki pengaruh dominan terhadap kebijakan dividen yang ditunjukkan dari nilai koefisien beta (β) yaitu -0,416. Selanjutnya *Leverage* dengan nilai sebesar -0,398, Pertumbuhan Perusahaan -0,168.

Kata kunci: Kepemilikan Pemerintah, *Leverage*, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen.

The Influence of Government Ownership, Leverage, Profitability, and Corporate Growth on Dividend Policy (Case Study on state-owned enterprises listed in Indonesia Stock Exchange period of 2012-2016)

ABSTRACT

This study aimed to analyzed the influence of Government Ownership, Leverage, Profitability, and Corporate Growth on Dividend Policy. This study uses secondary data with the source from the annual report by Indonesia stock exchange and Bloomberg platform, the population in this study include 21 state-owned enterprises listed in Indonesia Stock Exchange period of 2012-2016. Total sample of this study consist of 13 state-owned enterprises that meet all the criteria. The analysis used is linear regression analysis with SPSS application program.

Regression analysis showed that ,in partial, profitability has a significant positive effect on dividend policy. this study also found that Leverage and Growth of company have a significant negative effect to dividend policy. While Government ownership variable has no significant effect on dividend policy. As in simultaneous, Government Ownership, Leverage, Profitability and Corporate Growth show a significant effect on dividend policy. Next, based on the results of multiple analysis, Government ownership is a variable that has a dominant influence on dividend policy. As analysis showed that value of beta coefficient (β) is -0.416, Leverage with a value of -0.398, and Corporate Growth -0.168.

Keywords: *Government Ownership, Leverage, Profitability, Growth, Dividend Policy.*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena berkat rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik dan lancar. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, kepada keluarga, para sahabat, hingga umatnya akhir zaman, amin.

Penyusunan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana pada Departemen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro. Judul yang penulis ajukan adalah “Pengaruh Kepemilikan Pemerintah, *Leverage*, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan dividen (Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)”.

Dalam penyusunan dan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis dengan senang hati menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Dr. Sunarto, M.Si selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun laporan ini.
2. Bulan Prabawani, S.Sos, MM, ph.D selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro dan Dosen Wali yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun laporan ini dan yang telah membimbing sejak awal perkuliahan.
3. Drs. Saryadi, M.Si selaku Dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis dalam penulisan skripsi ini.
4. Dinalestari Purbawani, SE, M.Si, Akt selaku Dosen penguji skripsi yang telah menyempatkan waktu dan masukan yang diberikan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
5. Dosen-dosen Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Diponegoro yang telah memberikan dan menyampaikan ilmu yang bermanfaat pada penulis.

6. Pihak PT. Bursa Efek Indonesia yang telah membantu dan memberikan informasi kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih belum sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik demi kesempurnaan penulisan skripsi ini. Akhirnya, semoga hasil dari skripsi ini bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan bagi pembaca pada umumnya. Amin.

Semarang, Maret 2018

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv

BAB I PENDAHULUAN

1.1	Latar Belakang	1
1.2	Rumusan Masalah.....	12
1.3	Tujuan Penelitian	13
1.4	Manfaat Penelitian	13
1.5	Kerangka Teori	14
1.5.1	Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	14
1.5.2	Kebijakan Dividen	16
1.5.3	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	23
1.5.3.1	Struktur Kepemilikan Saham	27
1.5.3.2	<i>Leverage</i>	34
1.5.3.3	Profitabilitas	39
1.5.3.4	Pertumbuhan Perusahaan	42
1.6	Penelitian Terdahulu	43
1.7	Hipotesis	48
1.8	Definisi Konsep	49
1.9	Definisi Operasional	50
1.10	Metode Penelitian	52
1.10.1	Tipe Penelitian	52
1.10.2	Populasi dan Sampel	53
1.10.3	Jenis dan Sumber data.....	55
1.10.4	Teknik pengumpulan data.....	55
1.10.5	Teknik Analisis Data	55
1.10.5.1	Uji Asumsi Klasik.....	56
1.10.5.2	Koefisien Korelasi	59
1.10.5.3	Koefisien Determinasi	60
1.10.5.4	Analisis Regresi	61
1.10.5.5	Uji Signifikansi	62

BAB II GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN BUMN YANG TERDFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA	65
2.1 Bursa Efek Indonesia	65
2.2 Profil perusahaan	66
BAB III PENGARUH KEPEMILIKAN PEMERINTAH, LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN	86
3.1 Deskriptif Variabel Penelitian.....	86
3.1.1 Deskripsi Kebijakan Dividen	87
3.1.2 Deskripsi Kepemilikan Pemerintah	91
3.1.3 Deskripsi <i>Leverage</i>	94
3.1.4 Deskripsi Proditabilitas.....	96
3.1.5 Deskripsi Pertumbuhan Perusahaan.....	100
3.2 Statistik Deskriptif	103
3.3 Uji Asumsi Klasik.....	105
3.3.1 Uji Normalitas.....	106
3.3.2 Uji Multikolinearitas	108
3.3.3 Uji Autokorelasi.....	109
3.3.4 Uji Heterokedastisitas	110
3.4 Analisis Data.....	111
3.4.1 Analisis Regresi Sederhana.....	111
3.4.1.1 Analisis Regresi Sederhana Kepemilikan Pemerintah terhadap Kebijakan Dividen	111
3.4.1.2 Analisis Regresi Sederhana <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen ...	117
3.4.1.3 Analisis Regresi Sederhana Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	122
3.4.1.4 Analisis Regresi Sederhana Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	128
3.4.2 Regresi Linier Berganda	134
3.4.2.1 Pengujian Koefisien Determinasi	134
3.4.2.2 Uji Regresi Berganda.....	135
3.4.2.3 Uji Signifikansi Stimulan (Uji F)	124
3.5 Pembahasan.....	140
3.5.1 Pengaruh Kepemilikan Pemerintah terhadap Kebijakan Dividen	141
3.5.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	142
3.5.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	144
3.5.4 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	145
3.5.5 Pengaruh Kepemilikan Pemerintah, <i>Leverage</i> , Profitabilitas, dan Perutumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan dividen	146

BAB IV PENUTUP	150
4.1 Kesimpulan.....	150
4.2 Saran	152

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Dividend Payout Ratio Perusahaan BUMN Periode 2012-2016.....	5
Tabel 1.2	Penelitian Terdahulu	46
Tabel 2.1	Daftar Perusahaan Sampel	67
Tabel 3.1	Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016	87
Tabel 3.2	Rekapitulasi Data Kebijakan Dividen Tahun 2012-2016	88
Tabel 3.2	Rekapitulasi Data Kepemilikan Pemerintah Tahun 2012-2016	92
Tabel 3.4	Rekapitulasi Data <i>Leverage</i> Tahun 2012-2016	94
Tabel 3.5	Rekapitulasi Data Profitabilitas Tahun 2012-2016.....	97
Tabel 3.6	Rekapitulasi Data Pertumbuhan Perusahaan Tahun 2012-2016.....	101
Tabel 3.7	Statistik Deskriptif	104
Tabel 3.8	Normalitas Data	106
Tabel 3.9	Uji Multikolinearitas.....	108
Tabel 3.10	Run Test Uji Autokorelasi	109
Tabel 3.11	Hasil Uji Korelasi Kepemilikan Pemerintah terhadap Kebijakan Dividen.....	111
Tabel 3.12	Hasil Uji Determinasi Kepemilikan Pemerintah terhadap Kebijakan Dividen.....	112
Tabel 3.13	Hasil Uji Regresi Sederhana Kepemilikan Pemerintah terhadap Kebijakan Dividen	114
Tabel 3.14	Hasil Signifikansi (Uji t) Kepemilikan Pemerintah terhadap Kebijakan Dividen	115
Tabel 3.15	Hasil Uji Korelasi <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	117
Tabel 3.16	Hasil Uji Determinasi <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	118
Tabel 3.17	Hasil Uji Regresi Sederhana <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	119
Tabel 3.18	Hasil Signifikansi (Uji t) <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	121
Tabel 3.19	Hasil Uji Korelasi Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	123
Tabel 3.20	Hasil Uji Determinasi Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen..	124
Tabel 3.21	Hasil Uji Regresi Sederhana Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	125
Tabel 3.22	Hasil Signifikansi (Uji t) Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	126
Tabel 3.23	Hasil Uji Korelasi Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	128
Tabel 3.24	Hasil Uji Determinasi Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	130
Tabel 3.25	Hasil Uji Regresi Sederhana Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	131

Tabel 3.26	Hasil Signifikansi (Uji t) Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	132
Tabel 3.27	Hasil Uji Koefisien Determinasi Regresi Berganda	134
Tabel 3.28	Hasil Uji Regresi Berganda	136
Tabel 3.29	Hasil Uji F	138
Tabel 3.30	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	140

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.2	Bagan Hipotesis	49
Gambar 3.1	Trend Kebijakan Dividen.....	90
Gambar 3.2	Trend Kepemilikan pemerintah	93
Gambar 3.3	Trend <i>Leverage</i>	95
Gambar 3.4	Trend Profitabilitas	98
Gambar 3.5	Trend Pertumbuhan Perusahaan	102
Gambar 3.6	Grafik Histogram Uji Normalitas	107
Gambar 3.7	Grafik Probability Plot Uji Normalitas	107
Gambar 3.8	Grafik <i>Scatterplot</i> Uji Heterokedastisitas	110
Gambar 3.9	Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 (Uji F).....	139