

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
SIZE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN NON
KEUANGAN**

SKRIPSI



DISUSUN OLEH:

NI PUTU AYU DAMAYANTI

11180434

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PENGAJUAN

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

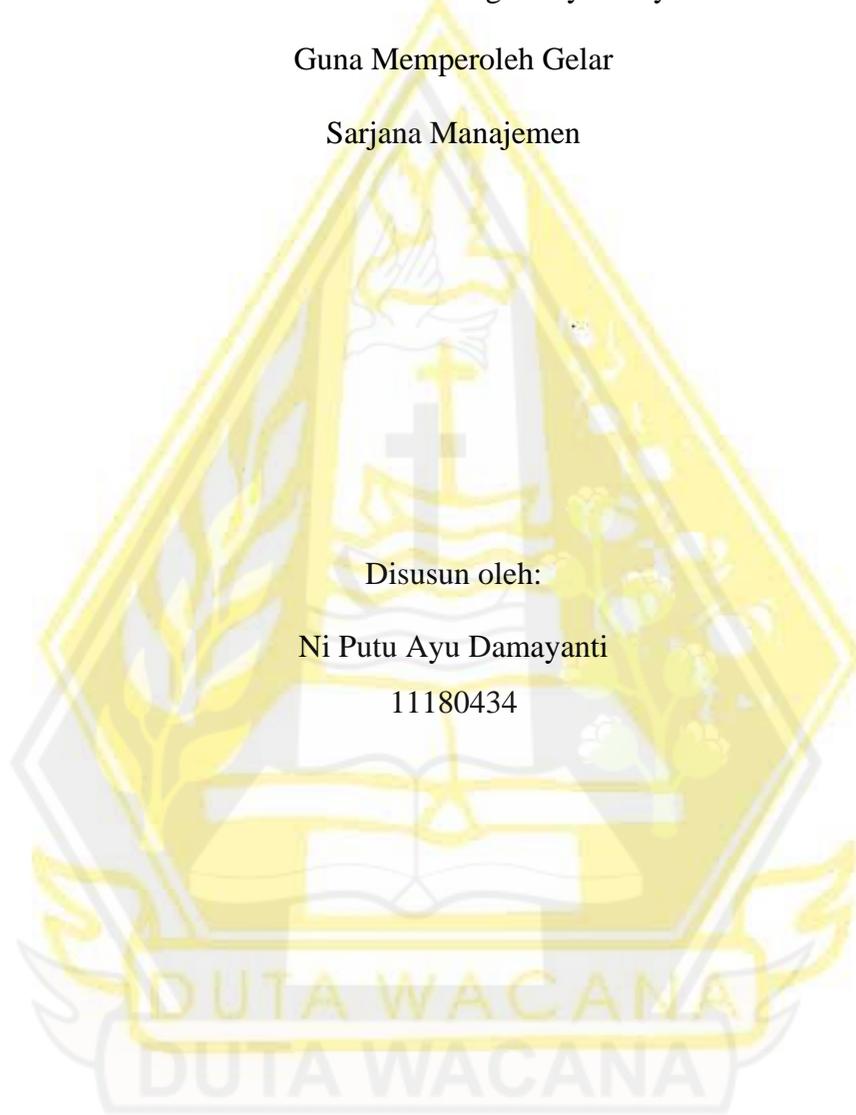
Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen

Disusun oleh:

Ni Putu Ayu Damayanti

11180434



FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ni Putu Ayu Damayanti
NIM : 11180434
Program studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH *RETURN ON ASSET*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN
SIZE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN NON
KEUANGAN”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 27 Januari 2022

Yang menyatakan



(Ni Putu Ayu Damayanti)

NIM.11180434

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan Judul

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
SIZE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN NON
KEUANGAN**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

NI PUTU AYU DAMAYANTI

11180434

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Manajemen pada tanggal 06 Januari 2022

Nama Dosen

Tanda Tangan

- | | |
|---|--|
| 1. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, M.M.
(Ketua Tim Penguji/Dosen Penguji) | 1.  |
| 2. Dr. Perminas Pangeran, M.Si.
(Dosen Penguji) | 2.  |
| 3. Dra. Umi Murtini, M.Si.
(Dosen Pembimbing/Dosen Penguji) | 3.  |

Yogyakarta, 12 Januari 2022

Disahkan oleh:

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Perminas Pangeran, M.Si.



Drs. Sisnuhadi, MBA, Ph. D

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Penulis menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**“PENGARUH *RETURN ON ASSET*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN
SIZE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN NON
KEUANGAN”**

Yang penulis kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau Instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka penulis bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar keserjanaan.

Yogyakarta, 14 Desember 2021



Ni Putu Ayu Damayanti

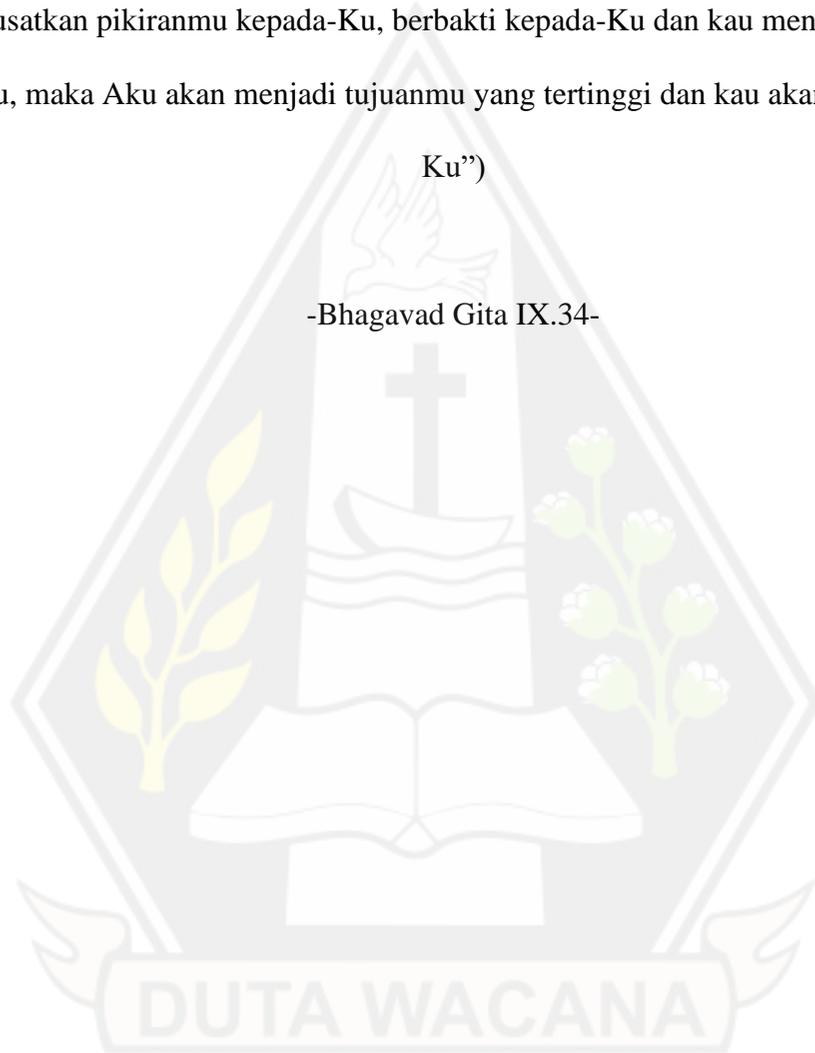
v

HALAMAN MOTTO

*“Man mana bhawa madhhakto madyaji mam namaskuru, mam evai syasitbai vam
astmanan matparayanah”*

(“Pusatkan pikiranmu kepada-Ku, berbakti kepada-Ku dan kau mendisiplinkan
jiwamu, maka Aku akan menjadi tujuanmu yang tertinggi dan kau akan tiba kepada-
Ku”)

-Bhagavad Gita IX.34-



HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan dengan bangga dan penuh dengan rasa syukur kepada:

1. Tuhan yang Maha Esa atas berkat dan penyertaan-Nya dalam segala macam kesulitan dan hambatan yang sempat penulis alami dalam pengerjaan, hingga penyelesaian proses pembuatan skripsi ini dapat dilalui dengan baik.
2. Kedua orang tua penulis yaitu Ayah I Made Puja dan Ibu Nyoman Murti Aryati serta Adik tersayang Made Rifka Oktavia yang telah memberikan dukungan doa yang tiada henti untuk kesuksesan penulis dan motivasi kepada penulis agar selalu bisa melakukan yang terbaik dalam berbagai hal.
3. Dosen pembimbing penulis, Ibu Dra. Umi Murtini, S.E., M.Si yang dengan tulus dan ikhlas telah meluangkan waktu untuk menuntun dan mengarahkan penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Bapak Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D selaku Dosen Wali serta Bapak Edy Nugrogo dan seluruh Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu selama kuliah di Universitas Kristen Duta Wacana.
5. Sahabat seperjuangan penulis dari semester satu Anak Agung Istri Ngurah Rahmayanti, Oktoviana, Maria Densi Ratna Sari dan Wahyu Vera Lovianna serta Nyoman Kerameyuda yang selalu mengingatkan untuk mengerjakan skripsi dan memberikan semangat dalam doa selama penyusunan skripsi.
6. Seluruh keluarga besar Himpunan Mahasiswa Program Studi Manajemen angkatan 2021 yang selalu memberikan dukungan bagi penulis.

7. Seluruh teman-teman khususnya mahasiswa program studi manajemen Angkatan 2018 yang menjadi keluarga penulis selama di Yogyakarta yang memberikan dukungan dan semangat selama Menyusun skripsi.



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa atas kasih dan rahmat-Nya yang telah memberikan hikmat dan kebijaksanaan dalam menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *KEPEMILIKAN MANAJERIAL* DAN *SIZE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN”**

Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini dimaksudkan guna memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S1) di Program Studi Manajemen Konsentrasi Keuangan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Selanjutnya dengan kerendahan hati, penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini tidak akan selesai dengan tepat waktu tanpa adanya bantuan dari beberapa pihak. Maka, dalam kesempatan ini penulis hendak menyampaikan banyak ucapan terima kasih kepada seluruh pihak yang sudah memberikan bimbingan dan dukungannya.

Penulis sangat mengharapkan adanya kritikan dan saran yang untuk melengkapi setiap kekurangan dalam skripsi ini. Penulis mengharapkan skripsi ini dapat memberikan pengetahuan yang luas dan berguna bagi penulis serta pihak terkait. Terima kasih.

Yogyakarta, 13 Desember 2021

Penulis



Ni Putu Ayu Damayanti
NIM. 11180434

Daftar Isi

HALAMAN PENGANTAR.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK	xiv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Kontribusi Penelitian.....	5
1.5 Batasan Penelitian	6
BAB II.....	7
TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Teori Keagenan	7
2.1.1 <i>Agency Cost</i>	8
2.1.2 <i>Agency Problem</i>	9
2.2 Teori Kebijakan Dividen.....	10
2.2.1 <i>Dividend Irrelevance Theory</i>	10
2.2.2 <i>The Bird in the Hand Theory</i>	11
2.2.3 <i>Tax Preference Theory</i>	11
2.2.4 <i>Dividend Signalling Theory</i>	12
2.2.5 <i>Clientele Effect of Dividend Theories</i>	12
2.3 Kebijakan Dividen.....	12
2.3.1 Jenis-Jenis Dividen.....	13
2.3.2 Bentuk Kebijakan Dividen	13
2.3.3 Faktor Memengaruhi Kebijakan Dividen.....	14
2.4 <i>Return On Assets</i>	17
2.4.1 Faktor Memengaruhi <i>Return on Assets</i>	17
2.5 Kepemilikan Manajerial.....	18
2.6 <i>Size</i>	19

2.7	Penelitian Terdahulu.....	20
2.8	Kerangka Penelitian	22
2.9	Hipotesis dan Pengembangan.....	23
BAB III		24
METODA PENELITIAN		24
3.1	Pendekatan Penelitian.....	24
3.2	Metode Pengumpulan Data	24
3.3	Jenis dan Sumber Data	24
3.4	Populasi dan Sampel Penelitian	24
3.5	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	25
3.5.1	Variabel Penelitian	25
3.5.2	Definisi Operasional.....	25
3.6	Uji Hipotesis	27
3.6.1	Regresi Linear Berganda dengan Data Panel	27
3.6.2	Uji Asumsi Klasik	27
3.6.2.1	Uji Normalitas.....	27
3.6.2.2	Uji Heteroskedastisitas	28
3.6.2.3	Uji Multikolinearitas.....	29
3.6.2.4	Uji Autokorelasi.....	29
BAB IV		31
ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN		31
4.1	Gambaran Objek Penelitian.....	31
4.2	Statistik Deskriptif.....	32
4.3	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	33
4.3.1	Hasil Uji Normalitas.....	33
4.3.2	Hasil Uji Multikolinearitas	34
4.3.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	35
4.3.4	Hasil Uji Autokorelasi.....	36
4.4	Analisis Regresi Berganda	37
4.5	Pembahasan Hasil Uji Hipotesis	39
4.5.1	Pengaruh ROA terhadap Kebijakan Dividen	39
4.5.2	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen.....	39
4.5.3	Pengaruh <i>Size</i> terhadap Kebijakan Dividen	40
BAB V.....		42
KESIMPULAN DAN REKOMENDASI		42
5.1	Simpulan	42

5.2	Keterbatasan penelitian	42
5.3	Saran.....	43
	DAFTAR PUSTAKA	44
	LAMPIRAN.....	46



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 4.1 Seleksi Sampel Perusahaan	31
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	32
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Awal.....	33
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Perbaikan.....	34
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	35
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan menggunakan Uji Glejser.....	35
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	36
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi Perbaikan	36
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi Perbaikan	37
Tabel 4.10 Hasil Uji Autokorelasi Perbaikan	37
Tabel 4.11 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	38



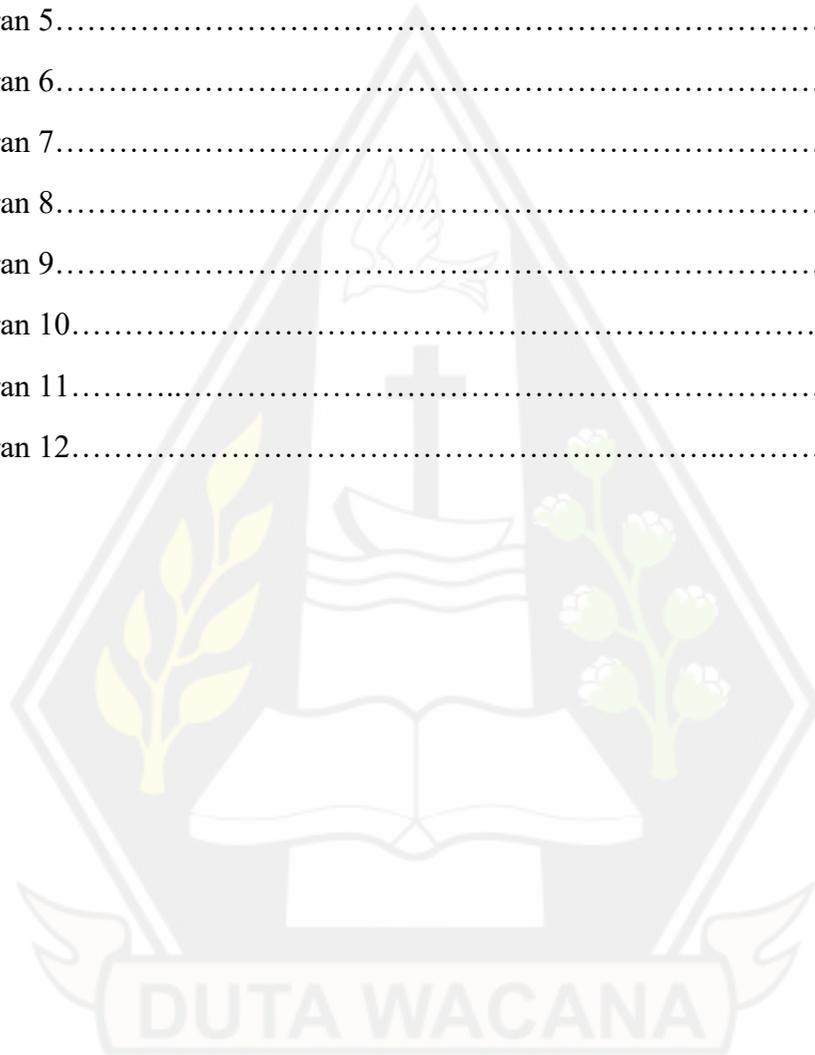
DAFTAR GAMBAR

Gambar Kerangka Penelitian.....22



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.....	47
Lampiran 2.....	48
Lampiran 3.....	52
Lampiran 4.....	52
Lampiran 5.....	53
Lampiran 6.....	54
Lampiran 7.....	55
Lampiran 8.....	56
Lampiran 9.....	57
Lampiran 10.....	59
Lampiran 11.....	60
Lampiran 12.....	61



**“PENGARUH *RETURN ON ASSET*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN
SIZE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN NON
KEUANGAN”**

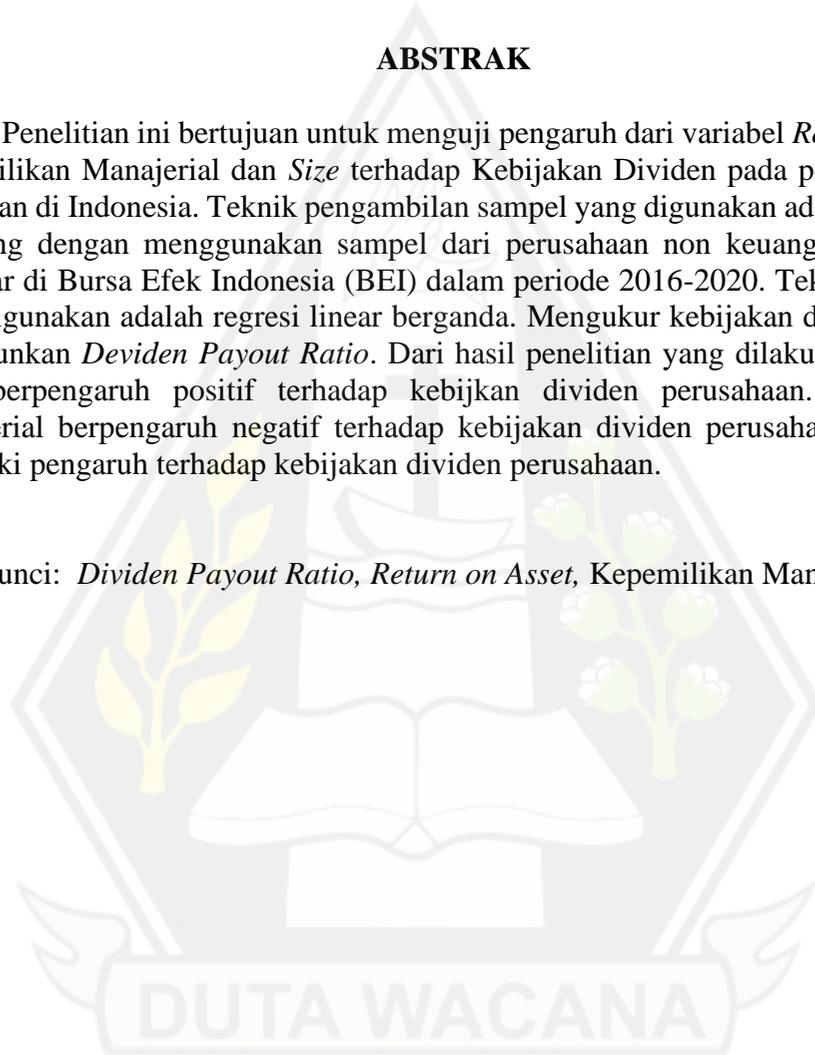
Ni Putu Ayu Damayanti

**Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana
ni.damayanti@students.ukdw.ac.id**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari variabel *Return on Asset*, Kepemilikan Manajerial dan *Size* terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan non keuangan di Indonesia. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling dengan menggunakan sampel dari perusahaan non keuangan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam periode 2016-2020. Teknik pengujian yang digunakan adalah regresi linear berganda. Mengukur kebijakan dividen dengan menggunakan *Deviden Payout Ratio*. Dari hasil penelitian yang dilakukan Return on asset berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen perusahaan. Kepemilikan Manajerial berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen perusahaan. *Size* tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan.

Kata Kunci: *Dividen Payout Ratio*, *Return on Asset*, Kepemilikan Manajerial, *Size*.



**“THE EFFECT OF RETURN ON ASSET, MANAGERIAL OWNERSHIP,
AND COMPANY SIZE ON DIVIDEND POLICY OF NON-FINANCIAL
FIRMS”**

Ni Putu Ayu Damayanti

**Management Study Program
Duta Wacana Christian University
ni.damayanti@students.ukdw.ac.id**

ABSTRACT

The research aims to test the impact of return on assets, managerial ownership and size towards dividends in non-financial firms in Indonesia. The sample samples taken are used by a sample of non-financial companies already listed in the Indonesian stock exchange (bei) in 2016-2020. The testing technique used was linear berganda regression. Dividend policy measures by using dividends, payout ratio. Based on research conducted by return on assets, it affected the company's dividends positively. Managerial ownership reflects a negative influence on the company's dividends policies. Size doesn't have an impact on company dividends policies

Keyword: Dividen Payout Ratio, Return on Asset, Managerial ownership, Size.



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Secara umum, tujuan perusahaan yaitu meningkatkan kekayaan pemegang saham perusahaan. Peningkatan kekayaan pemegang saham ini dapat dicapai melalui operasional perusahaan maupun kegiatan sekunder. Dalam rangka mencapai tujuan tersebut perusahaan tentunya memerlukan dorongan berupa dana dari pihak lain sebagai modal yang mendukung kegiatan perusahaan. Pihak-pihak ini terdiri dari pihak luar dan dalam perusahaan. Yang dimaksud pihak luar adalah para investor dan kreditor. Dalam menanamkan modalnya, pihak eksternal tersebut mengharapkan pula imbal balik berupa dividen bagi investor dan bunga bagi kreditor.

Usaha untuk mencapai tujuan perusahaan tidak semudah yang dibayangkan, perusahaan perlu dikelola dengan baik untuk menghasilkan kinerja yang baik pula. Dengan begitu, investor akan yakin untuk menanamkan modalnya kepada perusahaan yang nantinya diharapkan dapat membawa keuntungan yang besar.

Tujuan penanaman dana oleh investor kepada perusahaan adalah perolehan pendapatan atau pengembalian (*return*) yang maksimal, pendapatan yang diharapkan berupa dividen maupun *capital gain*. Besarnya pendapatan atau return yang diperoleh investor terhadap dividen bergantung pada keputusan dalam kebijakan dividen masing-masing perusahaan. Penentuan besar kecilnya laba yang dibagikan sebagai dividen maupun sebagai laba ditahan tertuang dalam kebijakan dividen. Oleh karena itu, ketika memutuskan kebijakan dividen suatu perusahaan, manajemen harus mempertimbangkan kedua ukuran tersebut agar dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Manajer yang memiliki wewenang harus menetapkan kebijakan yang menambah nilai

bagi kepentingan pemegang saham, yaitu memaksimalkan harga saham perusahaan (Brigham dan Houston, 1998).

Kebijakan dividen dalam suatu perusahaan perlu menyeimbangkan kebijakan dengan kondisi perusahaan sendiri. Dari sisi investor kebijakan dividen menjadi tolak ukur untuk melihat apakah perusahaan memiliki kinerja yang baik kedepannya. Ketika perusahaan membagikan dividen yang mahal mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut merupakan perusahaan yang sehat dan menguntungkan bagi investor. Sebaliknya, ketika perusahaan membagikan dividen yang kecil mengindikasikan bahwa perusahaan menahan laba yang diperoleh untuk melakukan kegiatan investasi di masa mendatang. Hal ini dapat menyebabkan potensi konflik biaya keagenan.

Faktor yang memengaruhi kebijakan dividen dalam perusahaan diantaranya adalah profitabilitas, kepemilikan dan ukuran perusahaan (Ardestani, *et. al.*, 2013).

Jumlah dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham sangat bergantung pada profitabilitas yang diterima perusahaan, besarnya profitabilitas menandakan perusahaan memiliki kemampuan yang baik dalam pemenuhan hutangnya. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Mohamadi dan Housang (2016), profitabilitas memengaruhi kebijakan dividen. Berbeda dengan Nastiti (2015), kebijakan dividen tidak dipengaruhi oleh profitabilitas.

Kepemilikan saham terbagi menjadi 3 bagian dengan kepentingan yang berbeda yang mempengaruhi rasio pembayaran dividen (DPR). Ketiga bagian tersebut diantaranya kepemilikan saham institusional, kepemilikan saham manajerial dan kepemilikan saham publik. Kepemilikan saham institusional serta manajerial memiliki fungsi untuk mengawasi perilaku manajer yang egois. Hal ini karena kepemilikan saham institusional dan manajerial merupakan pemegang saham utama.

Goergen, et al., (2005), investor yang menjadi pemegang saham utama memiliki hak untuk mengontrol tata kelola perusahaan jika perusahaan membayar dividen yang tinggi kepada investor tersebut.

Amiri (2016), terdapat hubungan positif antara persentase kepemilikan manajerial dan kebijakan dividen. Sedangkan dalam penelitian Febrianti (2020) dan Damayanti (2015) kepemilikan manajerial tidak mempengaruhi DPR.

Ukuran perusahaan adalah faktor yang menentukan besarnya dividen yang diberikan kepada pemegang saham. Gultom (2013), kegiatan operasional perusahaan ditunjukkan oleh ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan mengindikasikan jumlah aset yang dimiliki perusahaan yang dapat dijadikan jaminan untuk memperoleh dana dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang tinggi. Semakin besar ukuran perusahaan maka kemudahan perusahaan dalam mendapatkan dana untuk meningkatkan laba perusahaan semakin tinggi sehingga dividen yang dibagikan dari laba tersebut juga akan meningkat. *Agency cost* yang timbul karena ketidakpastian penggunaan aset akan berkurang ketika perusahaan membagikan dividen. Sejalan dengan penelitian oleh Malik (2013) dan Dewi (2008) yang menyatakan *size* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Namun penelitian lain membuktikan bahwa *size* tidak mempengaruhi kebijakan dividen yaitu pada penelitian Sari (2014).

Dari perbedaan hasil pada penelitian sebelumnya mengenai profitabilitas, kepemilikan manajerial dan *size* dapat disimpulkan bahwa ketiga faktor tersebut perlu ditinjau kembali.

Penelitian ini mengacu pada penelitian sebelumnya oleh Leila Heidary Mohamadi dan Housang Amiri (2016) di Negara Iran, dengan sampel perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Tehran. Penelitian Heidary Mohamadi dan Housang dengan

Variabel terikat adalah *dividend payout ratio* (DPR). Variabel bebas yang digunakan adalah struktur kepemilikan saham, profitabilitas, *leverage*, dan peluang investasi. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Leila Heidary Mohamadi dan Housang Amiri (2016) adalah variabel *size* telah ditambahkan sebagai variabel bebas dan menguji kebijakan deviden pada wilayah yang berbeda yaitu Indonesia. Penelitian dilakukan pada perusahaan non keuangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.

Dalam teori keagenan menjelaskan manajemen selaku agen perusahaan memegang tanggung jawab terhadap pengambilan keputusan yang sejalan dengan kepentingan pemegang saham. Dalam perusahaan non keuangan, pemegang saham bertindak sebagai *principal* dan manajer perusahaan sebagai agen yang memiliki kuasa dalam pengambilan keputusan untuk memaksimalkan labanya dengan kebijakan yang dikeluarkan, sehingga dalam perusahaan non keuangan teori keagenan kuat adanya. Berbeda dengan perusahaan keuangan, perusahaan keuangan berada dibawah pengawasan pemerintah sehingga kebijakan yang dikeluarkan perusahaan tidak diputuskan hanya oleh manajer perusahaan melainkan melibatkan pemerintah. Oleh karena itu perusahaan non keuangan dipilih sebagai obyek dalam penelitian ini.

1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah *return on asset* berpengaruh terhadap kebijakan deviden perusahaan?
2. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan deviden perusahaan?
3. Apakah *size* berpengaruh terhadap kebijakan deviden perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan tersebut diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk:

1. Menguji pengaruh *return on asset* (ROA) terhadap kebijakan dividen perusahaan.
2. Menguji pengaruh kepemilikan manjerial terhadap kebijakan dividen perusahaan.
3. Menguji pengaruh *size* terhadap kebijakan dividen perusahaan.

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dan memberikan kontribusi kepada beberapa pihak:

1. Bagi Emiten

Diharapkan dapat memberikan informasi tambahan dalam penentuan keputusan mengenai pemberian dividen.

2. Bagi Pemerintah

Dapat menjadi bahan masukan serta gambaran bagi pemerintah ketika menentukan kebijakan serta arah dan strategi perbaikan kinerja.

3. Bagi Akademisi

Dapat menjadi pustaka bidang manajemen keuangan mengenai hubungan antara kebijakan dividen dengan ROA, kepemilikan saham manajerial, dan *size*. Selain itu, dapat menjadi referensi untuk penelitian berikutnya terkait kebijakan dividen.

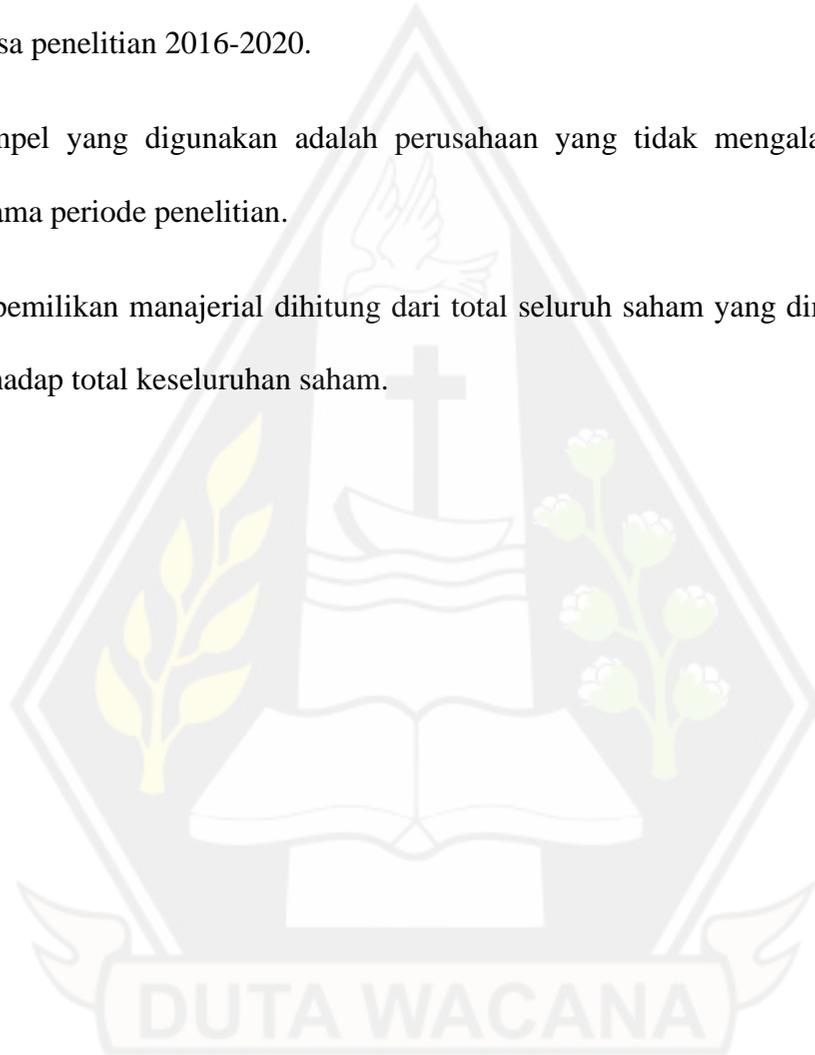
4. Bagi Investor

Dapat memberikan informasi terkait pengambilan keputusan dalam penanaman saham untuk para investor maupun calon investor.

1.5 Batasan Penelitian

Untuk menghindari pembahasan yang terlalu luas yang mengarah pada salah tafsir hasil penelitian, maka dalam hal ini:

1. Sampel merupakan perusahaan non keuangan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia.
2. Masa penelitian 2016-2020.
3. Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang tidak mengalami *distressed* selama periode penelitian.
4. Kepemilikan manajerial dihitung dari total seluruh saham yang dimiliki manajer terhadap total keseluruhan saham.



BAB V

KESIMPULAN DAN REKOMENDASI

5.1 Simpulan

1. Return on asset memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen.
2. Kepemilikan manajerial berpengaruh negative terhadap kebijakan dividen
3. *Size* (ukuran perusahaan) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini tidak mendukung hipotesis yang menyatakan adanya pengaruh positif antara *size* terhadap kebijakan dividen.

5.2 Keterbatasan penelitian

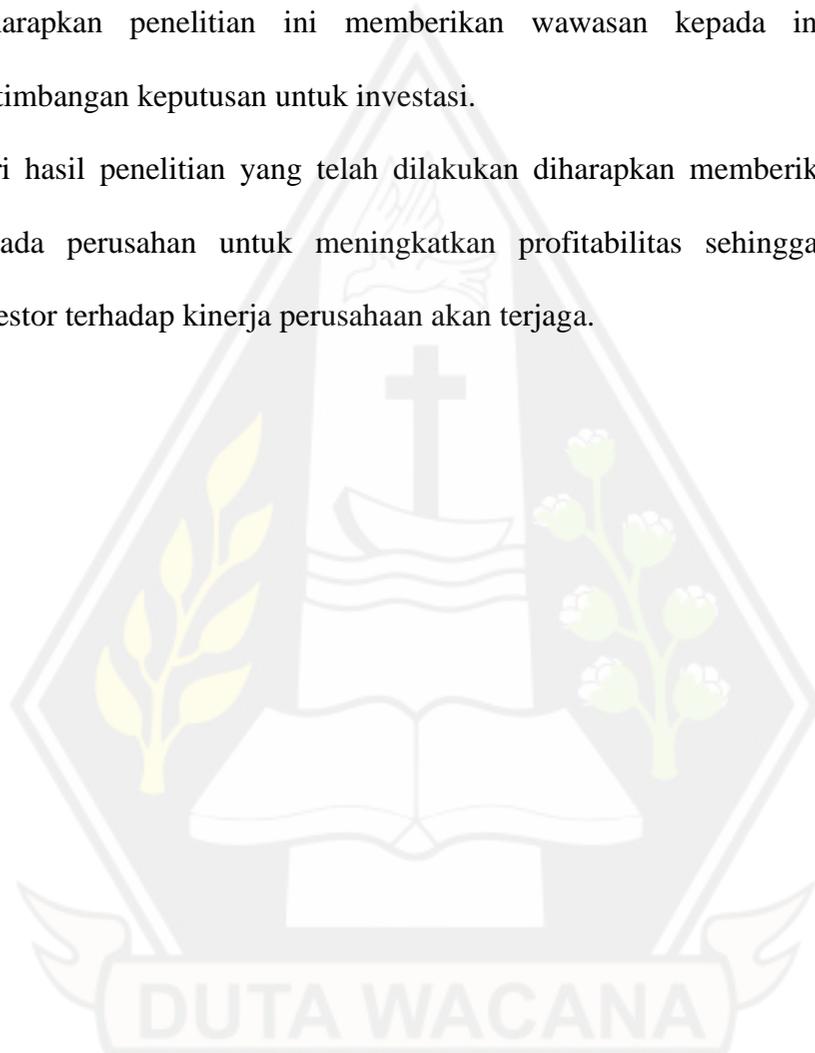
Keterbatasan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan 3 variabel sebagai variabel independen yaitu Return on Asset, Kepemilikan Manajerial dan Size. Untuk penelitian selanjutnya dapat digunakan variabel-variabel lain.
2. Penelitian ini terdapat masalah autokorelasi yang menandakan terdapat korelasi dalam model regresi.
3. Terdapat sampel data yang dihilangkan karena tidak sesuai kriteria pengujian dan tidak mempublikasikan laporan keuangan lengkap.

5.3 Saran

Saran peneliti dari hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengembangkan variabel independen seperti *cash flow*, *growth*, *government ownership*, *institusional ownership* dan variabel lainnya yang mungkin memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.
2. Diharapkan penelitian ini memberikan wawasan kepada investor dalam pertimbangan keputusan untuk investasi.
3. Dari hasil penelitian yang telah dilakukan diharapkan memberikan tolak ukur kepada perusahaan untuk meningkatkan profitabilitas sehingga kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan akan terjaga.



DAFTAR PUSTAKA

- Al-Ajmi, J., & Hussain, H. A. (2011). Corporate dividends decisions: evidence from Saudi Arabia. *The Journal of Risk Finance*.
- Anggi Noor Rachmad, D. M. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Leverage dan Return On Assets (ROA) Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Diponegoro Journal Of Accounting*, 1-11.
- Aviandini, A. P. (n.d.). Pengaruh manajemen modal kerja perusahaan terhadap profitabilitas sektor barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia.
- Damayanti, S., & Achyani, F. (2017). Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden Payout Ratio (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ). *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 5(1), 51-62.
- Dewi, S. C. (2008). Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*.
- Edwin. (2013). Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2012, Vol 2 No.2.
- Fahmi Dwi Fathurrahman, U. (2016). Analisis Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Gross Operating Profitability Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2015.
- Febrianti, L. (2020). Pengaruh Perencanaan Pajak, Kepemilikan Manajerial, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Praktek Manajemen Laba (Doctoral dissertation, *Universitas Satya Negara Indonesia*).
- Ghozali, I. (2011). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gumanti, T. A. (2013). Kebijakan Dividen: Teori, Empiris, dan Implikasi. Yogyakarta: STIMYKPN.
- Ika Sasti Ferina, R. T. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntanika*, No. 1, Vol. 2.
- Julita, D. D. (2021). Pengaruh Firm Size, Managerial Ownership dan Return On Asset Terhadap Devidend Payout Ratio pada Perusahaan Property dan Real Estate

Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Seminar Nasional Teknologi Edukasi dan Humaniora*.

- Karina Meidiawati, T. M. (2016). Pengaruh Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* : Volume 5, Nomor 2.
- Lintner, J. (1956). Distribution of incomes of corporations among dividends, retained earnings, and taxes. *The American economic review*, 46(2), 97-113.
- Mohamadi, L. H., & Amiri, H. (2016). Investigation the effect of ownership structure, financial leverage, profitability and Investment Opportunity on Dividend Policy. *International Journal of Humanities and Cultural Studies (IJHCS)* ISSN 2356-5926, 2279-2288.
- Murtini, U., & Rante, G. (2015). Pengaruh Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, 10(1), 43-56.
- Nastiti, A. W. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan, dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI .
- Nufazil Altaf, F. A. (2018). How does working capital management affect the profitability of Indian companies?
- Nur, T. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Firm Size Sebagai Pemoderasi. *ESENSI: Jurnal Manajemen Bisnis*, 21(2), 1-15.
- Nuringsih, K. (2015). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, ROA dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen: Studi 1995-1996. *Jurnal Akutansi dan Keuangan Indonesia*.
- Risa, L. H. (2015). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Kas. *JRAK. Vol.6 No.2*, 1-19.
- Samrotun, Y. C. (2015). Kebijakan Dividen Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma Vol. 13, No. 01*.
- Santoso, H. D. (2012). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.
- Sari, N., Ayu, K., & Sudjarni, L. K. (2015). Pengaruh likuiditas, leverage, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di BEI (*Doctoral dissertation, Udayana University*).

Sin, R. (2015). Analisis Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2013, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya Vol.4 No.2*.

Umi Mardiyati, G. N. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI) Vol. 3, No. 1*.

