

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO BISNIS, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023**

**TUGAS AKHIR**

**DWININGTYAS RINALDI**

**213402516065**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS NASIONAL  
JAKARTA  
2025**

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO BISNIS, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen  
pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional

**Oleh :**

**DWININGTYAS RINALDI**

**213402516065**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS NASIONAL  
JAKARTA**

**2025**

## LEMBAR PERNYATAAN

Penulis menyatakan dengan sebenar-benarnya segala pernyataan dalam tugas akhir yang berjudul :

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO BISNIS, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023**

Merupakan gagasan atau hasil penelitian, kecuali jika secara jelas disebutkan sumber rujukannya. Karya ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar serupa di perguruan tinggi atau lembaga akademik lainnya. Seluruh data, informasi, dan sumber yang digunakan telah dicantumkan dengan jelas serta dapat diverifikasi kebenarannya.

Jakarta, 19 Februari 2025



Dwiningtyas Rinaldi

NPM: 213402516065

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**Judul Tugas Akhir : PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO  
BISNIS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2019-2023**

**Nama Mahasiswa : Dwiningtyas Rinaldi**

**Nomor Pokok : 213402516065**

**Program Studi : Manajemen**

**Menyetujui,  
Pembimbing Tugas Akhir**



**(Prof. Dr. Andini Nurwulandari, S.E., M.M.)**

**Mengetahui,  
Ketua Program Studi  
Manajemen**



**(Dr. Resti Hardini, S.E., M.Si)**

**LEMBAR PENGESAHAN**

**Judul Tugas Akhir : PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO BISNIS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023**

**Nama Mahasiswa : Dwiningtyas Rinaldi**

**Nomor Pokok : 213402516065**

**Program Studi : Manajemen**

**Diterima dan Disahkan Panitia Penguji Ujian Tugas Akhir**

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional**

**Mengesahkan,  
Pembimbing Tugas Akhir**



(Prof. Dr. Andini Nurwulandari, S.E., M.M.)

**Ketua Penguji,**

**Anggota Penguji,**



(Prof. Dr. Irma Setyawati Suryamartono,  
SE., MM)



(Dr. I Made Adnyana, S.E., M.M.)

**Mengetahui,  
Dekan**



(Prof. Dr. Edi Sugiono, S.T., S.E., M.M.)

Jakarta: 19 Februari 2025

Tanggal Lulus: 25 Februari 2025

## ABSTRAK

### PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, RISIKO BISNIS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023

Oleh :

Dwiningtyas Rinaldi

NPM. 213402516065

Tugas Akhir, dibawah bimbingan Prof. Dr. Andini Nurwulandari, S.E., M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Kepemilikan Manajerial, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Metode dalam penelitian ini yaitu analisis kuantitatif dengan analisis regresi data panel. Sampel penelitian ini terdiri dari 22 Perusahaan pada Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023, sampel dipilih menggunakan teknik *purposive sampling*. Analisis data menggunakan perangkat lunak STATA 17. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen, Risiko Bisnis dan Kepemilikan Manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen, serta Profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Kebijakan Dividen.

**Kata Kunci:** Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, Kebijakan Dividen.

## **ABSTRACT**

### **THE INFLUENCE OF COMPANY SIZE, BUSINESS RISK, MANAGERIAL OWNERSHIP, AND PROFITABILITY ON DIVIDEND POLICY IN FINANCIAL SECTOR COMPANIES ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD 2019-2023**

By:

*Dwiningtyas Rinaldi*

*NPM. 213402516065*

*Final Project, under the guidance of Prof. Dr. Andini Nurwulandari, S.E., M.M.*

*This study aims to determine and analyse the effect of Company Size, Business Risk, Managerial Ownership, and Profitability on Dividend Policy in Financial Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2023 period. The method in this study is quantitative analysis with panel data regression analysis. The sample of this study consisted of 22 companies in the Financial Sector on the Indonesia Stock Exchange for the period 2019-2023, the sample was selected using purposive sampling technique. The results showed that Company Size has a positive and significant effect on Dividend Policy, Business Risk and Managerial Ownership have a negative and significant effect on Dividend Policy, and Profitability has a positive and insignificant effect on Dividend Policy.*



**Keywords:** *Company Size, Business Risk, Managerial Ownership, Profitability, Dividend Policy*

## KATA PENGANTAR

Dengan memuji dan bersyukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkah dan rahmat-Nyalah penulis telah menyelesaikan tugas akhir ini dengan judul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Kepemilikan Manajerial, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023.

Penulis menyadari tidak akan dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik tanpa bimbingan, motivasi serta bantuan dari berbagai pihak yang berpartisipasi secara langsung ataupun tidak langsung. Pada kesempatan ini dengan rendah hati, penulis ingin mengucapkan banyak berterimakasih kepada:

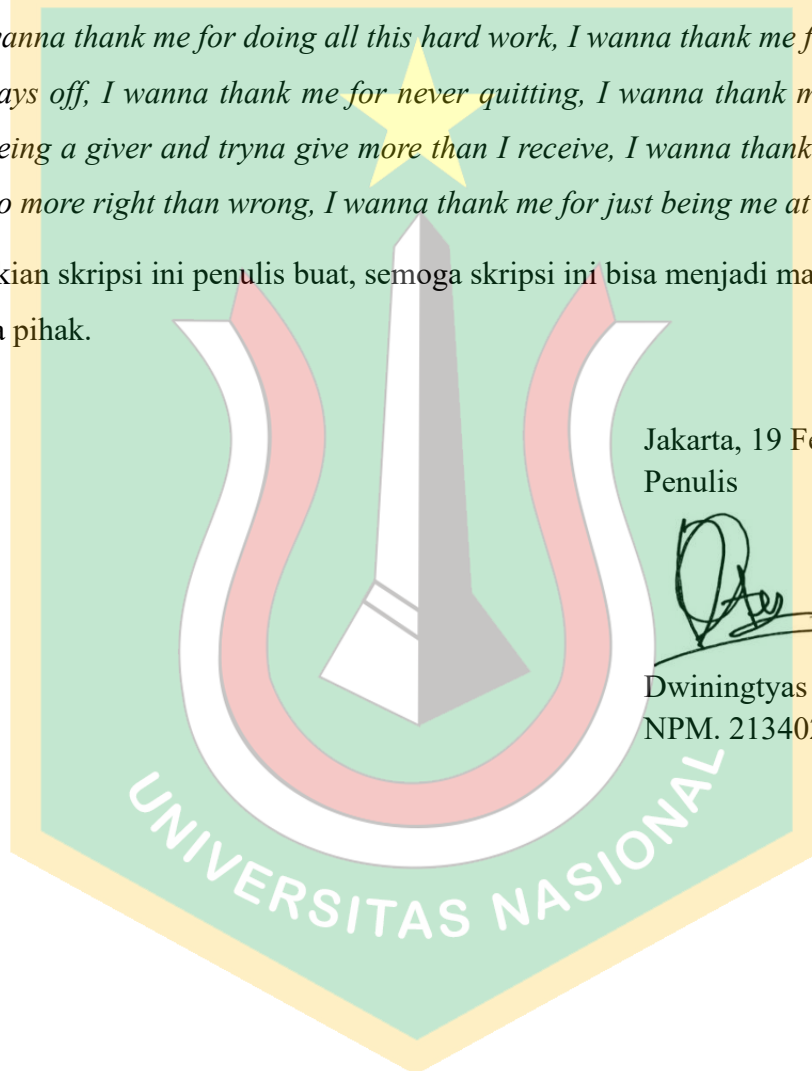
1. Bapak Dr. Drs. El Amry Bermawi Putera, M.A. selaku Rektor Universitas Nasional.
2. Bapak Prof. Dr. Edi Sugiono, S.T., S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
3. Ibu Dr. Rahayu Lestari, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
4. Ibu Dr. Resti Hardini, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
5. Ibu Dr. Subur Karyatun, S.E., M.M. selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional.
6. Ibu Prof. Dr. Andini Nurwulandari, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing skripsi yang dengan sabar memberikan pengarahan, pengetahuannya dengan tulus, dan motivasi serta saran-saran kepada penulis sampai selesainya skripsi ini.
7. Kepada segenap tenaga pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nasional yang sudah berkenan membina, dan memberikan ilmunya yang tidak ternilai serta menciptakan motivasi belajar yang baik kepada penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Nasional.
8. Kepada Staff Sekretariat Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang sudah membantu dan memberikan informasi kepada penulis dari awal perkuliahan hingga akhir perkuliahan.



9. Kepada cinta pertama anak perempuan penulis, yaitu Alm. Ayah Rinaldi Sugeng, terima kasih karena skripsi ini tidak akan pernah terwujud tanpa dukungan, doa, dan kasih sayang dari sosok yang paling berarti dalam hidup penulis. Setiap perjuangan, setiap tetes keringat, dan setiap pengorbanan yang beliau lakukan telah membawa penulis sampai ke tahap ini. Walaupun Ayah tidak lagi berada di sisi penulis, beliau tetap menjadi alasan utama untuk menyelesaikan skripsi ini. Setiap langkah dalam perjalanan akademik ini adalah bukti dari kasih sayang dan pengorbanan beliau.
10. Kepada Ibu tersayang penulis, yaitu Ibu Wiwiek Hernawati, terima kasih atas kasih sayang, doa, dan dukungan yang tiada henti. Terima kasih telah selalu mengupayakan yang terbaik, menjadi sumber kekuatan, serta memberikan cinta dan perhatian tanpa batas. Segala pencapaian ini tidak lepas dari doa dan pengorbanan Ibu.
11. Serta kakak perempuan penulis, yaitu Rintan Puspita, terima kasih atas kasih sayang, dukungan, dan doa yang selalu mengiringi langkah penulis. Terima kasih telah menjadi kakak yang selalu mengusahakan yang terbaik dan memberikan semangat.
12. Untuk Romusha (Gita, Indah, Rosi, Eka, Della), sahabat sejak awal perkuliahan sekaligus tempat berbagi keluh kesah. Terima kasih atas dukungan, kasih sayang, hiburan, serta kebersamaan yang selalu menemani penulis, dari awal perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi ini.
13. Untuk Aqua Tim (Gibran dan Nahdah) yang merupakan sahabat pertengahan kuliah yang selalu memberikan semangat, dukungan, hiburan, serta masukan selama perkuliahan dan proses pengerjaan skripsi.
14. Untuk Syada Azanni Putri, sahabat sejak sekolah dasar, terima kasih atas dukungan, semangat, dan hiburan yang selalu diberikan kepada penulis. Kehadiranmu menjadi bagian berharga dalam perjalanan ini, selalu memberikan tawa, motivasi, dan kebersamaan yang berarti.
15. Kepada teman kuliah penulis dan teman seperjuangan skripsi yaitu Hapsyah, Rio, Shifa, Fahrul, Nina, dan Fita terimakasih atas dukungan, bantuan, selama kuliah dan proses penyusunan skripsi.

16. Kepada seluruh anggota Himpunan Mahasiswa Manajemen (HIMAJEM) dari periode 2022/2023, Periode 2023/2024, dan Periode 2024/2025 khususnya angkatan 21 yang telah memberikan banyak dukungan, kenangan, dan semangat.
17. Serta semua pihak-pihak lain yang telah membantu dan memberikan akses informasi dalam penyusunan skripsi ini.
18. *Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing ini me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for never quitting, I wanna thank me for always being a giver and tryna give more than I receive, I wanna thank me for tryna do more right than wrong, I wanna thank me for just being me at all times.*

Demikian skripsi ini penulis buat, semoga skripsi ini bisa menjadi manfaat bagi semua pihak.



Jakarta, 19 Februari 2025  
Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dwiningtyas Rinaldi', is written over a horizontal line.

Dwiningtyas Rinaldi  
NPM. 213402516065

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL (LUAR)</b>	
<b>HALAMAN JUDUL (DALAM)</b>	
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b>	
<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b>	
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b>	
<b>HALAMAN ABSTRAK</b>	
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>i</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>x</b>
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah .....	8
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	8
1. Tujuan Penelitian.....	8
2. Kegunaan Penelitian.....	9
<b>BAB II .....</b>	<b>10</b>
<b>TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>10</b>
A. Manajemen Keuangan.....	10
B. <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> .....	11
C. Teori Sinyal (Signalling Theory).....	11
1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	12
2. Bird In The Hand Theory .....	13

3.	Teori Dividen Residual ( <i>Residual Dividend Policy</i> ).....	13
4.	Dividen.....	13
5.	Kebijakan Dividen .....	15
6.	Ukuran Perusahaan.....	18
7.	Risiko Bisnis .....	20
8.	Kepemilikan Manajerial.....	23
9.	Profitabilitas .....	25
D.	Keterkaitan Antar Variabel.....	27
1.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen .....	27
2.	Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Dividen .....	28
3.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen.....	28
4.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	29
E.	Hasil Penelitian yang Sesuai sebagai Rujukan Penelitian.....	29
F.	Kerangka Analisis .....	32
G.	Hipotesis.....	33
<b>BAB III</b>	.....	<b>34</b>
<b>METODE PENELITIAN</b>	.....	<b>34</b>
A.	Objek Penelitian.....	34
B.	Data Penelitian .....	34
1.	Sumber Data dan Jenis Data .....	34
2.	Populasi dan Sampel .....	35
C.	Metode dan Alat Pengumpulan Data.....	39
D.	Definisi Operasional Variabel .....	39
1.	Metode Analisis Dekriptif .....	41
2.	Metode Analisis Inferensial.....	41
3.	Uji Pemilihan Model.....	42

4.	Teknik Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	43
5.	Uji Asumsi Klasik .....	45
6.	Uji Statistik .....	47
7.	Uji Parsial (Uji t).....	48
<b>BAB IV</b>	.....	<b>49</b>
<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	.....	<b>49</b>
A.	Hasil Penelitian .....	49
1.	Deksripsi Data Penelitian.....	49
2.	Hasil Lengkap Estimasi Penelitian.....	52
B.	Pembahasan.....	62
1.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen .....	62
2.	Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Dividen .....	63
3.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen.....	64
4.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	65
<b>BAB V</b>	.....	<b>67</b>
<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b>	.....	<b>67</b>
A.	Kesimpulan .....	67
B.	Saran.....	68
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	.....	<b>69</b>
<b>LAMPIRAN</b>	.....	<b>75</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu .....	29
Tabel 3. 1 Daftar Perusahaan Sektor Keuangan yang akan diseleksi menggunakan Teknik Purposive Sampling .....	36
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Penelitian.....	38
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel .....	40
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Dekriptif .....	52
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow.....	54
Tabel 4. 3 Uji Hausman.....	54
Tabel 4. 4 Uji LM Test .....	55
Tabel 4. 5 Uji Multikolinearitas .....	56
Tabel 4. 6 Uji Heteroskedastisitas .....	56
Tabel 4. 7 Uji Autokorelasi .....	57
Tabel 4. 8 Uji Normalitas .....	57
Tabel 4. 9 Hasil Analisis Regresi Data Panel .....	58
Tabel 4. 10 Uji F.....	59
Tabel 4. 11 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	60
Tabel 4. 12 Uji Hipotesis (Uji T).....	61



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik rata-rata Dividen Payout Ratio Perusahaan Sektor Keuangan di BEI Periode 2019-2023.....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Analisis .....	32
Gambar 3. 1 Teknik Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	43
Gambar 4. 1 Hasil Data Penelitian Kebijakan Dividen.....	49
Gambar 4. 2 Hasil Data Penelitian Ukuran Perusahaan.....	50
Gambar 4. 3 Hasil Data Penelitian Risiko Bisnis .....	50
Gambar 4. 4 Hasil Data Penelitian Kepemilikan Manajerial.....	51
Gambar 4. 5 Hasil Data Penelitian Profitabilitas .....	51



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Perhitungan Perusahaan Sektor Keuangan 2019-2023 .....	75
Lampiran 2: Hasil Pengolahan Data STATA.....	77
Lampiran 3: Logbook.....	82
Lampiran 4: Hasil Turnitin.....	83

