

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN
ROA TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN BUMN
TAHUN 2015-2018**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana Derajat S1
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret



Disusun oleh:

Intan Ayu Melantika

NIM. F0316049

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET SURAKARTA
2020**

commit to user

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN
ROA TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN BUMN
TAHUN 2015-2018

Skripsi

Disusun oleh:

Intan Ayu Melantika

NIM: F0316049

Telah disetujui Pembimbing Pada tanggal: 30 Agustus 2020

Pembimbing

Dr. D. HUMINAH M.Si., Ak.

NIP. 19600916 198303 2 001

Mengetahui:

Program Studi Akuntansi



Agung Nur Pratiyudhono, S.E., M.Si., Ph.D., Ak. CA, CFA

NIP. 19830204 200801 1 003

HALAMAN PENGESAHAN
PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN HUTANG,
DAN ROA TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
BUMN TAHUN 2015-2018

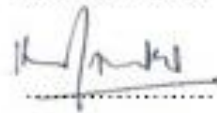
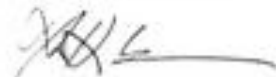
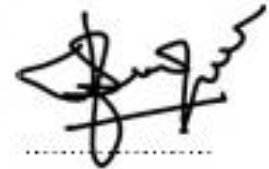
Disusun oleh:
Intan Ayu Melantika
NIM: F0316049

Telah disetujui dan disahkan oleh Tim Penguji : Pada tanggal:

Penguji : Drs. Hamung Triatmoko, M. Si., Ak.
NIP. 19661028 199203 1 001

Penguji : Drs. Nurmadi Harsa Sumarta, M. Si., Ak.
NIP. 19651211 200003 1 001

Pembimbing : Dr. Djurninah, M.Si., Ak.
NIP. 19600916 198803 2 001



Mengetahui:
Kepala Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNS



Agung Nur Probohudono, S.E., M.Si., Ph.D., Ak. CA, CFA

NIP. 19830204 200801 1 003

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret :

Nama : Intan Ayu Melantika
NIM. : F0316049
Program Studi : S1 Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang,
dan ROA Terhadap Kebijakan Dividen Pada
Perusahaan BUMN Tahun 2015-2018

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/sanduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjannya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 30 Agustus 2020
Mahasiswa

Intan Ayu Melantika
NIM. F0316049

ABSTRAK**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN ROA TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN BUMN TAHUN 2015-2018****Oleh:****Intan Ayu Melantika**
NIM. F0316049

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan, kebijakan hutang, dan ROA terhadap kebijakan dividen pada Perusahaan BUMN tahun 2015-2018. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 40 sampel. Teknik analisis data pada penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Hasil analisis menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Struktur kepemilikan dan kebijakan hutang pada hasil analisis menunjukkan tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut terjadi karena Perusahaan BUMN merupakan perusahaan berstruktur kepemilikan pemerintahan yang menentukan rasio pembayaran dividen secara konstan dan cenderung rendah, serta perusahaan lebih mempertimbangkan laba perusahaan menjadi laba ditahan perusahaan sebagai struktur modal perusahaan. Penelitian ini memberikan bukti pendukung bahwa ROA yang tinggi akan meningkatkan kebijakan dividen sehingga dapat mengurangi masalah keagenan.

Kata kunci: struktur kepemilikan, kebijakan hutang, ROA, dan Perusahaan

BUMN

ABSTRACT**INFLUENCE OF OWNERSHIP STRUCTURE, DEBT POLICY, AND ROA
ON DIVIDEND POLICY IN STATE OWNED ENTERPRISES IN 2015-
2018****By:****Intan Ayu Melantika**
NIM. F0316049

This study aims to determine the effect of ownership structure, debt policy, and ROA on dividend policy in BUMN companies in 2015-2018. The number of samples used in this study were 40 samples. The data analysis technique in this study used multiple regression analysis. The analysis showed that ROA had a significant positive effect on dividend policy. Ownership structure and debt policy in the analysis results show that it has no influence on dividend policy. This happens because state-owned companies are companies with government ownership structures that determine a constant and low dividend payout ratio, and companies consider company profits more to be retained earnings as the company's capital structure. This study provides supporting evidence that a high ROA will increase dividend policy so that it can reduce agency problems.

Keywords: ownership structure, debt policy, ROA, and BUMN Companies.

HALAMAN MOTTO

“Bismillahi Tawakkaltu Alallah”

“Tiada daya dan upaya kecuali pertolongan Allah SWT dan sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”.

(QS Al Insiroh: 6)

“Allah akan selalu mencukupkan segala urusan hidupmu dan mempermudah segala kesulitanmu”.

(QS At Thalaq : 2-3)

“Hargai dirimu sendiri karena perjuanganmu”.

(Penulis)

“Jangan iri pada kesuksesan orang lain karena kita tidak tau seberapa besar pengorbanannya.”

(Penulis)

“JANGAN LUPA BERSYUKUR, DAN TERSENYUM”

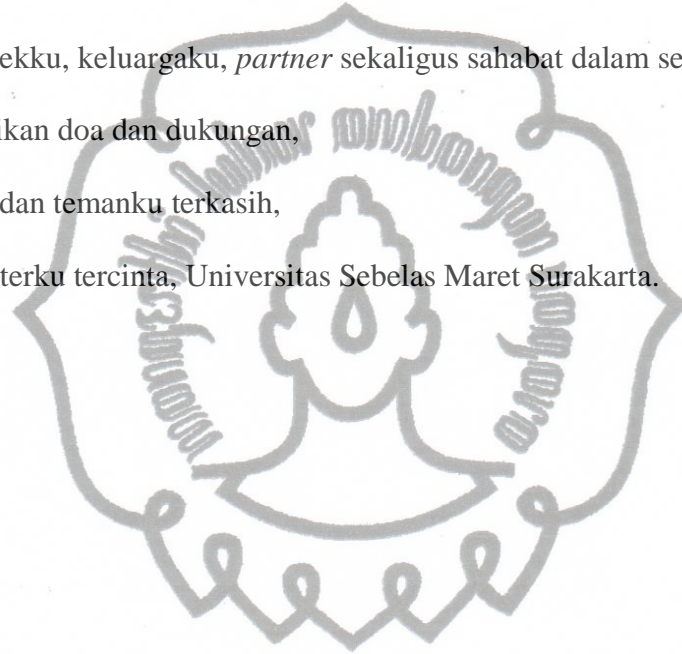
(Penulis)

commit to user

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah Yaa Allah atas semua nikmat dan karunia-Mu Skripsi ini setulus hati penulis persembahkan untuk :

1. Kedua orang tuaku tercinta tersayang yang telah mengusahakan segalanya untukku, semoga Bapla dan Imbluk bahagia dan bangga,
2. Adek-adekku, keluargaku, *partner* sekaligus sahabat dalam segalanya yang memberikan doa dan dukungan,
3. Sahabat dan temanku terkasih,
4. Almamaterku tercinta, Universitas Sebelas Maret Surakarta.



KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, nikmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, dan ROA terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan BUMN Tahun 2015-2018”**.

Skripsi ini disusun dan diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Sebelas Maret.

Proses penulisan skripsi ini tidak mudah, banyak sekali kendala, tantangan, dan hambatan terlebih lagi adanya wabah COVID-19 yang sedang melanda dunia. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan banyak pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Prof. Drs. Djoko Suhardjanto, M.Com. (Hons)., Ph.D., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
2. Agung Nur Probohudono, S.E., M.Si., Ph.D., Ak., CA., CFrA., selaku Kepala Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Dr. Djuminah, M.Si., Ak., selaku dosen pembimbing, terimakasih atas waktu, bimbingan, kritik, dan saran yang diberikan dan dorongan untuk terus belajar.
4. Prof. Dr. Rahmawati, M.Si., Ak., selaku dosen pembimbing akademik.

commit to user

5. Drs. Hanung Triatmoko M.Si., Ak., dan Drs. Nurmadi Harsa Sumarta S.E., M.Si., Ak., selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran bagi penulis.
6. Imbluk, Baplak, Andlek Binta dan Andlek Gibran tercinta yang selalu mendengarkan segala cerita, memberikan dukungan dan doa yang terbaik.
7. Prima Arif Samsudin, *partner* untuk hal apapun yang selalu menjadi tempat berbagi cerita, memberikan dukungan dan doa.
8. Keluarga Pengobat Hati Rafael, Indra, Leo, Fariz, Edy, Mikhal, Mada, Reviska, Tera, Gaby, Dira, dan Shovy yang telah menjadi tempat berbagi cerita.
9. Rekan seperbimbingan dan seperjuangan yang mejadi tempat berdiskusi .
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna. Untuk itu penulis meminta maaf atas semua kekurangan dan penulis mengharapkan kritik dan saran untuk perbaikan kedepannya. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini bisa bermanfaat bagi seluruh pembaca yang budiman.

Wassalamua'alaikum Warahmatullah Wabarakatu

Surakarta, 30 Agustus 2020

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN ABSTRAK.....	v
HALAMAN ABSTRACT	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Orisinalitas Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1 Tinjauan Pustaka.....	8
2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	8
2.1.2 Struktur Kepemilikan.....	10
2.1.3 Kebijakan Hutang	11
2.1.4 ROA.....	12
2.2 Penelitian Terdahulu	13

commit to user

2.3 Kerangka Pemikiran	14
2.4 Perumusan Hipotesis	15
2.4.1 Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Dividen	16
2.4.2 Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen	18
2.4.3 ROA terhadap Kebijakan Dividen.....	19

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	20
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	20
3.2.1 Kebijakan Dividen.....	21
3.2.2 Struktur Kepemilikan	22
3.2.3 Kebijakan Hutang.....	22
3.2.4 ROA	23
3.3 Metode Analisis	23
3.3.1 Statistik Deskriptif.....	23
3.3.2 Uji Asumsi Klasik	23
3.3.2.1 Uji Normalitas	24
3.3.2.2 Uji Multikolinearitas	24
3.3.2.3 Uji Autokorelasi	25
3.3.2.4 Uji Heteroskedastisitas	25
3.3.3 Uji Hipotesis.....	26
3.3.3.1 Uji Goodness of fit (Uji Statistik F)	26
3.3.3.2 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik T).....	27

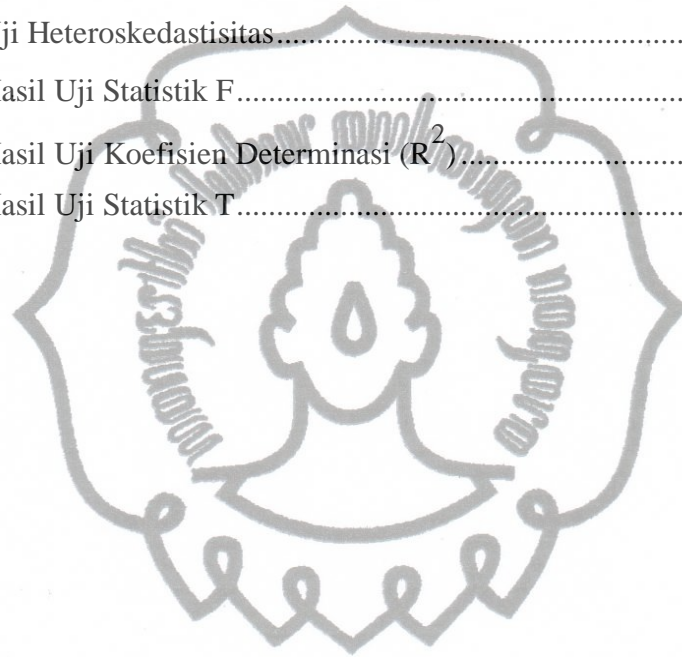
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Pengumpulan Data	28
4.2 Analisis Variabel Dependen dan Independen	30
4.3 Analisis Regresi Berganda	30
4.3.1 Uji Normalitas	31

4.3.2 Uji Multikolinearitas.....	32
4.3.3 Uji Autokorelasi	32
4.3.4 Uji Heteroskedastisitas.....	33
4.4 Pengujian Hipotesis	33
4.4.1 Uji Statistik F.....	35
4.4.2 Uji Statistik T	36
4.5 Pembahasan.....	36
4.5.1 Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Dividen.....	38
4.5.2 Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen.....	39
4.5.3 Pengaruh ROA terhadap Kebijakan Dividen	41
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	41
5.2 Keterbatasan Penelitian	41
5.3 Saran	42
DAFTAR PUSTAKA	43
LAMPIRAN	46

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Kriteria Sampel yang Digunakan	28
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	28
Tabel 4.3 Uji Normalitas	30
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas	31
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi	32
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas	33
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik F	34
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	34
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik T	35



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan BUMN	46
Lampiran 2	Statistik Deskriptif	46
Lampiran 3	Uji Normalitas	47
Lampiran 4	Uji Multikolinearitas	47
Lampiran 5	Uji Autokorelasi	47
Lampiran 6	Uji Heteroskedastisitas	48
Lampiran 7	Hasil Uji Statistik F	48
Lampiran 8	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	48
Lampiran 9	Hasil Uji Statistik T	48

