

**PERBANDINGAN KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN PRIVATISASI PARSIAL  
DENGAN PERUSAHAAN SWASTA DI INDONESIA TAHUN 2010 – 2019**



**SKRIPSI**

**Disusun untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Persyaratan Guna  
Meraih Gelar Sarjana Manajemen**

**Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Universitas Sebelas Maret Surakarta**

**Disusun oleh:**

**LUBNA TAJ NABILLA NUGROHO**

**F0217063**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS SEBELAS MARET SURAKARTA**

**2020**

**ABSTRAK****PERBANDINGAN KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN PRIVATISASI PARSIAL  
DENGAN PERUSAHAAN SWASTA DI INDONESIA TAHUN 2010 – 2019****LUBNA TAJ NABILLA NUGROHO****NIM. F0217063**

Kebijakan dividen menjadi salah satu alternatif yang dapat diambil dalam menyelesaikan masalah agensi. Penelitian ini membandingkan kebijakan dividen yang dilakukan oleh perusahaan privatisasi parsial dengan perusahaan swasta di Indonesia. Terlebih, penelitian ini juga berusaha menjelaskan bagaimana pengaruh kepemilikan negara dalam perusahaan privatisasi parsial dengan kebijakan dividen. Dengan menggunakan sebanyak 4.398 data observasi dari *purposive sampling* 555 perusahaan non-keuangan di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2010 hingga tahun 2019, ditemukan bukti empiris dengan pengujian regresi panel. Penelitian ini menemukan hasil bahwa perusahaan privatisasi parsial membayarkan dividen lebih tinggi dibandingkan perusahaan swasta. Hal ini terjadi karena perusahaan privatisasi parsial ingin melakukan perlindungan terhadap pemegang saham minoritas dengan kebijakan dividen yang tinggi. Selanjutnya, terdapat hubungan positif antara proporsi kepemilikan negara dalam perusahaan privatisasi parsial dengan kebijakan dividen. Semakin besar proporsi kepemilikan negara, maka semakin besar klaim besarnya dividen yang dibayarkan. Sehingga, dapat menarik saluran dividen untuk bisa meningkatkan pendapatan perusahaan.

Kata Kunci: perusahaan privatisasi parsial, kebijakan pembayaran dividen

**ABSTRACT****DIVIDEND POLICY COMPARISON OF PARTIALLY PRIVATIZED COMPANIES  
AND PRIVATE COMPANIES IN INDONESIA 2010 - 2019****LUBNA TAJ NABILLA NUGROHO****NIM. F0217063**

*Dividend policy is an alternative that can be taken in solving agency problems. This study compares the dividend policy carried out by partially privatized companies with private companies in Indonesia. Moreover, this study also tries to explain how the influence of state ownership in partially privatized companies with dividend policy. By using 4,398 observational data from purposive sampling of 555 non-financial companies on the Indonesia Stock Exchange from 2010 to 2019, empirical evidence was found using panel regression testing. This study found that partially privatized companies pay higher dividends than private companies. This happens because partially privatized companies want to protect minority shareholders with a high dividend policy. Furthermore, there is a positive relationship between the proportion of state ownership in partially privatized companies and dividend policy. The bigger the proportion of state ownership, the bigger the claim for the amount of dividends paid. So, it can attract dividend channels to increase company earnings.*

Keywords: partially privatized company, dividend payout policy

## HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

### **PERBANDINGAN KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN PRIVATISASI PARSIAL DENGAN PERUSAHAAN SWASTA DI INDONESIA TAHUN 2010 - 2019**

Ditulis oleh mahasiswa: **LUBNA TAJ NABILLA NUGROHO (F0217063)**

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh dosen pembimbing.

Surakarta, Minggu 07 Maret 2021



**DR. BAMBANG HADINUGROHO S.E.,M.SI**  
NIP: 195905081986011001

Form persetujuan digital ini dicetak dari laman <https://manajemen.feb.uns.ac.id>, digunakan sebagai bagian dari skripsi

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**PERBANDINGAN KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN PRIVATISASI PARSIAL  
DENGAN PERUSAHAAN SWASTA DI INDONESIA TAHUN 2010 - 2019**

Atas nama mahasiswa: **LUBNA TAJ NABILLA NUGROHO (F0217063)**

Telah disetujui dan disahkan oleh Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen Program Studi S1 Manajemen oleh

1. KETUA TIM PENGUJI

IRWAN TRINUGROHO S.E., M.SC., PH.D  
198411062009121004



06 Maret 2021

2. PEMBIMBING

DR. BAMBANG HADINUGROHO S.E., M.SI  
195905081986011001



07 Maret 2021

3. ANGGOTA PENGUJI

TASTAFTIYAN RISFANDY S.E., M.SC, PH.D  
1987041420130201



06 Maret 2021

Mengetahui,  
Kepala Program Studi S1 Manajemen

Dr Atmaji, MM.  
NIP: 195905311985031004



## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi dengan judul:

### **PERBANDINGAN KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN PRIVATISASI PARSIAL DENGAN PERUSAHAAN SWASTA DI INDONESIA TAHUN 2010 - 2019**

ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Surakarta, 07 Maret 2021



Lubna Taj Nabilla Nugroho

NIM: F0217063

Form pernyataan ini dicetak dari laman <https://manajemen.feb.uns.ac.id>, digunakan sebagai bagian dari skripsi

## HALAMAN MOTTO

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

- QS Al-Insyirah : 5 -

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

- QS Al-Insyirah : 6 -

*"Opportunities don't happen. You create them."*

- Chris Grosser -

*"Fall seven times and stand up eight."*

- Japanese Proverb -

*"If you can dream it, you can do it."*

- Walt Disney -

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

*Orang tua dan keluarga tercinta*

*Sahabat – sahabat saya*

*Semua orang yang pernah memberikan makna di hidup saya*

*Almamater Universitas Sebelas Maret*





## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Perbandingan Kebijakan Dividen Perusahaan Privatisasi Parsial dengan Perusahaan Swasta di Indonesia Tahun 2010 – 2019”** sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Dalam penyelesaian skripsi ini, penulis didukung oleh banyak pihak yang selalu membantu penulis. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orangtua dan keluarga saya yang selalu memberi doa, motivasi, dan bersabar menghadapi penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi dengan lancar.
2. Timotius Radika dan Sangapta Damarjati Purba yang selalu mengajarkan dan memberi ilmu kepada penulis sehingga penulis sangat terbantu dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Dr. Bambang Hadi Nugroho S.E.,M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi yang sudah memberikan waktu, saran, ilmu, dan kritik yang membangun dalam penulisan skripsi ini hingga selesai.
4. Prof. Drs. Djoko Suhardjanto, M. Com (Hons)., Ph.D., Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
5. Dr. Atmaji, M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.

6. Seluruh dosen Universitas Sebelas Maret program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu selama penulis menempuh pendidikan di jenjang S1.
7. Aribati Afiah dan Pipit Pustantwi, sahabat penulis sejak SMP yang selalu mendengarkan keluh kesah dan membuat penulis bahagia.
8. Cahya Asri Kumaraningtyas selaku sahabat penulis sejak kecil yang selalu menemani penulis ketika penat.
9. Sahabat – sahabat kuliah, Rahendhiki Ratik Galindra, Kelvin Tandra Wicaksana, dan Chakita Nadiah Hasna. Terimakasih atas waktu dan memori yang kita lalui selama ini. Serta, terimakasih sudah menjadi keluarga kedua penulis saat sedang jauh dari keluarga.
10. Grup KELUAR GA? yang terdiri dari Rahendhiki Ratik Galindra, Kelvin Tandra Wicaksana, Chakita Nadiah Hasna, Aulia Dewi Murfiantari, Arjuna Fatah, Athisa Ratna Widowati, Syaiful Islam, dan Radit Kurniawan Pramono. Terimakasih sudah saling memberi *support* dan menjadi teman yang baik dalam perkuliahan ini.
11. Semua pihak yang telah membantu. Penulis ucapkan terima kasih sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Walapun masih jauh dari kata sempurna, penulis berharap skripsi ini dapat berguna dalam menambah wawasan serta pengetahuan dan penerapan berbagai informasi di bidang keuangan. Penulis juga berharap adanya kritik dan saran yang bersifat membangun dari berbagai pihak sehingga bisa ada perbaikan untuk penulis. Penulis mohon maaf jika terdapat kesalahan kata yang kurang berkenan.

Semoga hasil skripsi ini bisa memberikan manfaat bagi pembaca khususnya bagi penulis sendiri dan orang lain. Aamiin.

Penulis,

Lubna Taj Nabilla Nugroho



## DAFTAR ISI

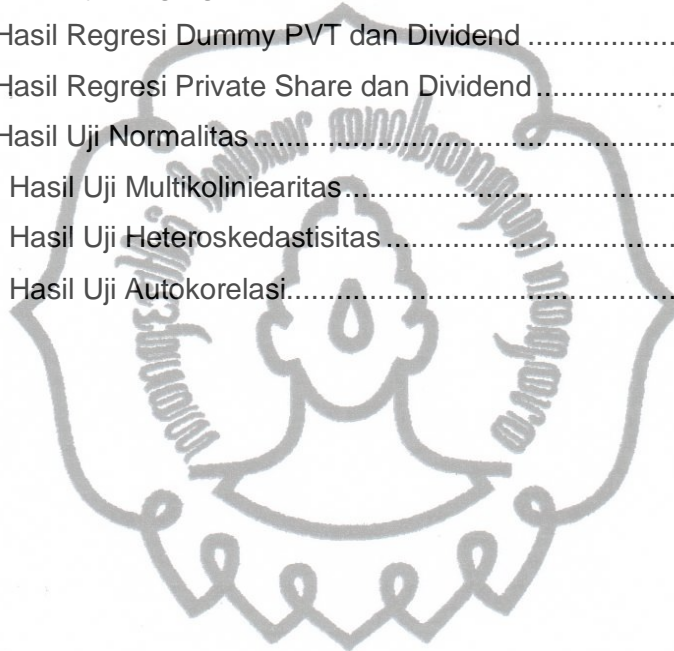
Abstrak .....	ii
Abstract .....	iii
Halaman Persetujuan Pembimbing.....	iv
Halaman Pengesahan .....	v
Halaman Pernyataan Orisinalitas.....	vi
Halaman Motto .....	vii
Halaman Persembahan .....	viii
Kata Pengantar.....	ix
Daftar Isi .....	xii
Daftar Tabel.....	xv
Daftar Gambar .....	xvi
Daftar Lampiran.....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian .....	4
1.4. Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>6</b>
2.1. Landasan Teori.....	6
2.1.1. Privatisasi Perusahaan .....	6
2.1.2. Kebijakan Dividen .....	7
2.1.3. Teori Agensi .....	7

2.2.	Pengembangan Hipotesis.....	8
2.2.1.	Kebijakan Pembayaran Dividen Perusahaan Privatisasi Parsial yang Lebih Tinggi Dibanding Perusahaan Swasta.....	8
2.2.2.	Pengaruh Proporsi Kepemilikan Negara terhadap Kebijakan Dividen ....	11
2.3.	Kerangka Penelitian.....	12
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>14</b>
3.1.	Desain Penelitian.....	14
3.2.	Sampel.....	14
3.3.	Variabel Penelitian dan Pengukurannya.....	15
3.3.1.	Variabel Dependen.....	15
3.3.2.	Variabel Independen.....	15
3.3.3.	Variabel Kontrol.....	16
3.4.	Metode Analisis.....	17
3.4.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	17
3.4.2.	Uji Regresi Panel.....	18
3.4.3.	Uji Hipotesis.....	19
3.4.4.	Uji Asumsi Klasik.....	19
<b>BAB IV</b>	<b>ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>21</b>
4.1.	Analisis Data.....	21
4.2.	Statistik Deskriptif.....	22
4.3.	Matriks Korelasi.....	25
4.4.	Uji Spesifikasi.....	25
4.4.1.	Uji Chow.....	25
4.4.2.	Uji Hausman.....	26

4.4.3. Uji Lagrange LM .....	26
4.5. Hasil Regresi .....	27
4.6. Uji Hipotesis.....	30
4.6.1. Uji F (Uji Hipotesis Simultan) .....	30
4.6.2. Uji Goodness of Fit (R <sup>2</sup> ) .....	30
4.6.3. Uji T .....	31
4.6.4. Hasil Hipotesis.....	31
4.7. Uji Asumsi Klasik .....	36
4.7.1. Normalitas ( <i>Skewness/Kurtosis tests for Normality</i> ).....	36
4.7.2. Multikolinieritas (VIF dan Tolerance).....	36
4.7.3. Heteroskedastisitas ( <i>Breusch-Pagan/Cook-Weisberg test for heteroskedasticity</i> ).....	37
4.7.4. Autokorelasi ( <i>Woolridge test for autocorrelation</i> ) .....	<b>38</b>
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>39</b>
5.1. Kesimpulan.....	39
5.2. Keterbatasan .....	40
5.3. Saran.....	40
5.4. Implikasi .....	40
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>43</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>45</b>

### DAFTAR TABEL

<b>Tabel IV.1</b> Kriteria Pengambilan Sampel dan Data Observasi.....	22
<b>Tabel IV.2</b> Deskriptif Statistik.....	23
<b>Tabel IV.3</b> Matriks Korelasi.....	25
<b>Tabel IV.4</b> Hasil Uji Chow.....	25
<b>Tabel IV.5</b> Hasil Uji Hausman.....	26
<b>Tabel IV.6</b> Hasil Uji Langrage LM .....	26
<b>Tabel IV.7</b> Hasil Regresi Dummy PVT dan Dividend .....	27
<b>Tabel IV.8</b> Hasil Regresi Private Share dan Dividend.....	29
<b>Tabel IV.9</b> Hasil Uji Normalitas.....	36
<b>Tabel IV.10</b> Hasil Uji Multikolinieritas.....	36
<b>Tabel IV.11</b> Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	37
<b>Tabel IV.12</b> Hasil Uji Autokorelasi.....	38



**DAFTAR GAMBAR**

**Gambar II.1.** Kerangka Penelitian..... 13





**DAFTAR LAMPIRAN**

<b>Lampiran 1: Hasil Olah Data Menggunakan Stata .....</b>	<b>455</b>
1. Deskriptif Statistik.....	455
2. Matriks Korelasi.....	455
3. Uji Spesifikasi .....	466
4. Hasil Regresi .....	499
5. Uji Asumsi Klasik.....	555
<b>Lampiran 2: Sampel Nama Perusahaan.....</b>	<b>577</b>

