



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**Determinan Dividen Payout Ratio dan Dampaknya Terhadap Keputusan
Investasi : Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar
Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020**

TESIS

UNIVERSITAS
Maria Ulfa
MERCU BUANA
5512011026

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2022**



**Determinan Dividen Payout Ratio dan Dampaknya Terhadap Keputusan
Investasi : Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar
Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen**

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Oleh
Maria Ulfa
5512011026

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2022

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Determinan Dividen Payout Ratio dan Dampaknya Terhadap Keputusan
Investasi : Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar
Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020

Nama : Maria Ulfa

NIM : 5512011026

Program : Magister Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Tanggal : 03 Agustus 2022

Mengesahkan
Pembimbing

UNIVERSITAS

(Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM)

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si)

**Ketua Program Studi Magister
Manajemen**



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, ST, MM)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Determinan Dividen Payout Ratio dan Dampaknya Terhadap Keputusan Investasi : Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Maria Ulfa

NIM : 5512011026

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 3 Agustus 2022

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 3 Agustus 2022


(Maria Ulfa)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Maria Ulfa
NIM : 55120110126
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul "Determinan Divi den Payout Ratio dan dampaknya terhadap keputusan investasi: study kasus perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2022"

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal tgl/bln/thn, didapatkan nilai persentase sebesar 30%.

Jakarta, 7 October 2022

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCURUJANA

Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Puji dan syukur Penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas petunjuk, rahmat, dan hidayah-Nya. Penulis dapat menyelesaikan Tesis dengan judul “Determinan Dividend Payout Ratio dan Dampaknya Terhadap Keputusan Investasi : Studi Kasus Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa efek indonesia periode 2017-2020”

Tesis yang telah Penulis susun ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam penyelesaian program Pascasarjana S-2 Program Studi Magister Manajemen di Universitas Mercu Buana. Dalam menyusun Tesis, Penulis tidak dapat menyelesaikan tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak, oleh sebab itu dalam kesempatan ini perkenankanlah penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Bapak Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM, selaku dosen pembimbing, serta penulis ingi menyampaikan terimakasih kepada :

- Bapak Dr, Harwikarya, M.T selaku PLT Rektor Universitas Mercu Buana
- Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE., M.Si, selaku dekan FEB Universitas Mercu Buana.
- Ibu Dr. Lenny Christiani Nawangsari, ST, MM, selaku ketua program studi Mangister Manajemen Universitas Mercu Buana
- Ibu Dr. Indra Siswanti, SE, MM, selaku penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
- Bapak. Dr. Sudjono, M.Acc, selaku penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
- Teristimewa kedua orangtua yang selaslalu memberi bantuan, doa, serta dukunga moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
- Staf Pelayanan Akademik, Administrasi dan Keuangan Magister Manajemen
- Teman-teman seperjuangan Magister Manajemen Angkatan 2020/2022.

Penulis menyadari bahwa Tesis ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat Penulis harapkan demi perbaikan. Penulis berharap Tesis ini dapat bermanfaat bagi Penulis, Pembaca, Perusahaan serta Kampus Universitas Mercu Buana, khususnya Program Studi Magister Manajemen.

Jakarta, 3 Agustus 2022

Maria Ulfa



DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Kontribusi Penelitian.....	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN TEORI	14
2.1 Kajian Teori.....	14
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	14
2.2.2 Kebijakan Dividen.....	15
2.2.3 Profitabilitas (<i>Profitability</i>)	22
2.2.4 Likuiditas (<i>Liquidity</i>).....	27
2.2.5 <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER)	28
2.2.6 <i>Free Cash Flow</i>	29
2.2.7 Keputusan Investasi.....	31
2.2 Penelitan Terdahulu.....	33
2.3 Kerangka Pemikiran	39
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	40

2.4.1 Pengaruh <i>Return on Asset</i> Terhadap Keputusan Investasi	41
2.4.2 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Keputusan Investasi	42
2.4.3 Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap Keputusan Investasi	44
2.4.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Keputusan Investasi.....	45
2.4.5 Pengaruh <i>Return on Asset</i> Terhadap Kebijakan dividen (DPR).	46
2.4.6 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Kebijakan dividen (DPR)....	47
2.4.7 Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap Kebijakan dividen (DPR)	47
2.4.8 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan dividen	48
2.4.9 Pengaruh Kebijakan dividen (DPR) terhadap Keputusan Investasi (IOS) sebagai variabel <i>intervening</i>	50
2.4.10 Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Keputusan Investasi (IOS) melalui Kebijakan Dividen sebagai variabel <i>intervening</i> di Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.....	51
2.4.11 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Keputusan Investasi (IOS) melalui Kebijakan Dividen sebagai variabel <i>intervening</i> di Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2017- 2020.	51
2.4.12 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Keputusan Investasi (IOS) melalui Kebijakan Dividen sebagai variabel <i>intervening</i> di Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.....	52
2.4.13 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Keputusan Investasi (IOS) melalui Kebijakan dividen sebagai variabel <i>intervening</i> di Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.....	53

2.4.14 Pengaruh Return On Assets, Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Free Cash Flow secara simultan Terhadap Keputusan Investasi.....	54
2.4.15 Pengaruh <i>Return On Assets, Current Raltio, Debt To Equity Raltio</i> Daln <i>Free Cash Flow</i> Terhaldalp Kebijakan Dividen ..	55
BAIB III METODE PENELITIAN	56
3.1 Desain Penelitian	56
3.2 Definisi dan Operasional Variabel	57
3.2.1 Variabel Penelitian	57
3.2.2 Operational Variabel	59
3.3 Populasi dan Sampel.....	59
3.3.1 Populasi	59
3.3.2 Sample	59
3.4 Metode Pengumpulan Data	60
3.4.1 Jenis dan sumber data.....	60
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	61
3.5 Metode Analisis Data	61
3.5.1 Analisis Regresi Data Panel	61
3.5.2 Penentuan Model Estimasi	62
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	63
3.5.4 Uji Hipotesis.....	65
BAB IV HASIL PENELITIAN DAIN PEMBAHASAN	73
4.1 Hasil Penelitian.....	73
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	73
4.1.2 Hasil Analisa Deskriptif	75
4.1.3 Uji Data	78
4.1.4 Uji Model.....	85
4.1.5 Analisis Regresi Dengan Variabel Intervening	94
4.2 Pembahasan	96

4.2.1 Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) terhadap Keputusan Investasi di Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2017-2020	96
4.2.2 Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap Keputusan Investasi di Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.....	97
4.2.3 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap Keputusan Investasi di Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2017-2020	98
4.2.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Keputusan Investasi di Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.....	100
4.2.5 Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) terhadap Kebijakan Dividen.....	101
4.2.6 Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap Kebijakan Dividen.....	102
4.2.7 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Kebijakan Dividen di Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.....	103
4.2.8 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen di Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.....	104
4.2.9 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Keputusan Investasi sebagai variabel intervening di Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2017-2020	106
4.2.10 Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap Keputusan Investasi dengan Kebijakan dividen sebagai variabel <i>intervening</i>	107
4.2.11 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Keputusan Investasi dengan Kebijakan dividen sebagai variabel <i>intervening</i>	108

4.2.12 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap Keputusan Investasi dengan Kebijakan dividen sebagai variabel <i>intervening</i>	108
4.2.13 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> (FCF) terhadap Keputusan Investasi dengan Kebijakan dividen sebagai variabel <i>intervening</i>	109
4.2.14 Pengaruh <i>Return On Assets, Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Free Cash Flow</i> secara bersama-sama terhadap Keputusan Investasi di Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2017-2020.....	110
4.2.15 Pengaruh <i>Return On Assets, Current Ratio, Debt to Equity Ratio Dan Free Cash Flow</i> secara bersama-sama terhadap Kebijakan Dividen di Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2017-2020	110
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	112
5.1 Kesimpulan	112
5.2 Saran	116
DAFTAR PUSTAKA	118
LAMPIRAN	123

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1	Daftar sample total aset perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020.....	5
Tabel 2. 1	Penelitian Terdahulu	34
Tabel 3. 1	Operational Variabel.....	58
Tabel 4. 1	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	75
Tabel 4. 2	Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda Terhadap Variabel Y	86
Tabel 4. 3	Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda Terhadap Variabel Z	90
Tabel 4. 4	Hasil Uji Sobel.....	94



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Daftar sample total aset perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	18
Gambar 1.2	Grafik Perkembangan Realisasi Investasi Perusahaan Pertambangan Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020.....	19
Gambar 2.1	Kerangka Teori	53
Gambar 3.1	Sample Penelitian	67
Gambar 3.2	Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung	78
Gambar 4. 1	Hasil Uji Normalitas Persamaan 1	79
Gambar 4. 2	Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 1	80
Gambar 4. 3	Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan 1	81
Gambar 4. 4	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 1.....	81
Gambar 4. 5	Hasil Uji Normalitas Persamaan 2	82
Gambar 4. 6	Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 2.....	83
Gambar 4. 7	Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan 2	84
Gambar 4. 8	Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 2.....	84
Gambar 4. 9	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Terhadap Variabel Y	85
Gambar 4. 10	Hasil Uji Persamaan 1	87
Gambar 4. 11	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Terhadap Variabel z.....	89
Gambar 4. 12	Hasil Uji t Persamaan 2	91
Gambar 4. 13	Hasil Analisis Regresi Linier Variabel Z terhadap Variabel Y	93