UNIVERSITAS
GADJAH MADA

Studi Keputusan Dividen pada Perusahaan Sektor Non-Keuangan di Indonesia
Astrid Ayinda Larasati Dewi, Kusdhianto Setiawan, Sivilekonom., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

INTISARI

JUDUL: STUDI KEPUTUSAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR NON-KEUANGAN DI INDONESIA

Penelitian ini berfokus untuk menganalisis determinan utama kebijakan dividen pada 810 perusahaan yang *listed* di Bursa Efek Indonesia (BEI) sepanjang periode 2010 hingga 2024. Penelitian ini menggunaan dua klasifikasi determinan yaitu faktur fundamental dan faktor eksternal. Pada penelitian ini faktor fundamental yang digunakan mencakup *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Asset* (ROA), dan *Current Ratio* (CR). Sedangkan untuk faktor eksternal yang digunakan adalah nilai tukar Rupiah terhadap USD dan harga minyak mentah dunia (*Oil Price*). Untuk data faktor fundamental diakses dari *Refinitive Database*, sedangkan untuk faktor eksternal diakses dari *World Bank Database*. Analisis hubungan sebab akibat determinan kebijakan dividen menggunakan pendekatan empiris menggunakan *Fixed Effect Model* (FEM). Analisis tersebut dilakukan dalam dua tahapan yaitu pada seluruh perusahaan yang menjadi sampel dan yang kedua adalah analisis pada perusahaan berdasarkan kategori sektoralnya. Pada konteks seluruh perusahaan, temuan empiris pada penelitian ini menunjukkan bahwa peningkatan *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Current Ratio* (CR) berpengaruh negatif signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR), sedangkan untuk *Return on Asset* (ROA) menunjukkan pengaruh yang positif signifikan. Di sisi lain pelemahan Rupiah terhadap USD (*Exchange Rate*) dan peningkatan harga minyak mentah dunia (*Oil Price*) berpengaruh positif signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). Namun demikian, begitu analisisnya diperdalam berdasarkan sampel perusahaan pada setiap sektornya, terdapat beberapa hasil yang berbeda. Secara umum peningkatan *Return on Asset* (ROA) justru berpengaruh negatif signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan yang bergerak di sektor *Energy, Financials, Healthcare*, dan *Utilities*. Di sisi lain *Current Ratio* (CR) justru menunjukkan dampak yang tidak signifikan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Hasil analisis empiris pada penelitian ini memberikan indikasi kuat terhadap preferensi manajemen terhadap optimisasi kebijakan dividen yang lebih mengutamakan prospek pertumbuhan masa depan dan mitigasi risiko akibat meningkatnya ketidakpastian.

Kata Kunci: *Dividend Payout Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Asset*, *Current Ratio*, *Exchange Rate*, *Oil Price*, *Panel Regression*.

UNIVERSITAS
GADJAH MADA

Studi Keputusan Dividen pada Perusahaan Sektor Non-Keuangan di Indonesia
Astrid Ayinda Larasati Dewi, Kusdhianto Setiawan, Sivilekonom., Ph.D.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

ABSTRACT

TITLE: STUDY OF DIVIDEND POLICY IN NON-FINANCIAL SECTOR COMPANIES IN INDONESIA

This study aims to analyze the main determinants of dividend policy among 810 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) over the period 2010–2024. The study employs two classifications of determinants, namely fundamental factors and external factors. The fundamental factors include Debt to Equity Ratio (DER), Return on Assets (ROA), and Current Ratio (CR). Meanwhile, the external factors consist of the Rupiah exchange rate against the US Dollar (Exchange Rate) and global crude oil prices (Oil Price). Data on fundamental factors were obtained from the Refinitiv Database, while external factor data were sourced from the World Bank Database. The causal relationship between the determinants and dividend policy is examined using an empirical approach through the Fixed Effect Model (FEM). The analysis is conducted in two stages: first, using the full sample of companies, and second, based on sectoral classifications. For the overall sample, the empirical findings indicate that increases in Debt to Equity Ratio (DER) and Current Ratio (CR) have a significant negative effect on the Dividend Payout Ratio (DPR), whereas Return on Assets (ROA) shows a significant positive effect. On the other hand, Rupiah depreciation against the US Dollar (Exchange Rate) and increases in global crude oil prices (Oil Price) have a significant positive effect on the Dividend Payout Ratio (DPR). However, when the analysis is further examined at the sectoral level, several different results emerge. In general, an increase in Return on Assets (ROA) has a significant negative effect on the Dividend Payout Ratio (DPR) in companies operating in the Energy, Financials, Healthcare, and Utilities sectors. Meanwhile, the Current Ratio (CR) shows an insignificant effect on the Dividend Payout Ratio (DPR). The empirical results of this study provide strong indications of managerial preferences toward optimizing dividend policy by prioritizing future growth prospects and mitigating risks arising from increasing uncertainty.

Keywords: Dividend Payout Ratio, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Asset*, *Current Ratio*, *Exchange Rate*, *Oil Price*, *Panel Regression*.