

**PENGARUH KEPEMILIKAN PUBLIK KEBIJAKAN HUTANG
PERTUMBUHAN ASET DAN KARAKTERISTIK DEWAN
KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP KEBIJAKAN
DEVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR KONTRUKSI
DI BURSA EFEK INDONESIA**



KARYA AKHIR

Disusun Oleh :
RYO SETYADI
211510088

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Strata Satu
Pada
Program Studi Manajemen

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS SOSIAL HUMANIORA
UNIVERSITAS BINA DARMA
2025**

**PENGARUH KEPEMILIKAN PUBLIK KEBIJAKAN HUTANG
PERTUMBUHAN ASET DAN KARAKTERISITIK DEWAN
KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP KEBIJAKAN
DEVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
KONTRUKSI DIBURSA EFEK INDONESIA**

KARYA AKHIR

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Strata Satu
Pada Program Studi Manajemen

Disusun Oleh:

RYO SETYADI

211510088

**UNIVERSITAS BINA DARMA
FAKULTAS SOSIAL HUMANIORA
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

2025

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KEPEMILIKAN PUBLIK KEBIJAKAN HUTANG
PERTUMBUHAN ASET DAN KARAKTERISTIK DEWAN
KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP KEBIJAKAN
DEVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
KONTRUKSI DIBURSA EFEK INDONESIA**

RYO SETYADI

211510088

KARYA AKHIR

**Telah Diterima Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar sarjana
Pada Program Studi Manajemen**

Menyetujui

Palembang, 25 September 2025

Fakultas Sosial Humaniora

Universitas Bina Darma

Pembimbing,



Dr. Fitriasuri, S.E., Ak., M.M

Dekan Fakultas Sosial Humaniora




Nuzsep Almigo, S.Psi., M.Si., Ph.D.

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

Karya Akhir ini berjudul "Pengaruh Kepemilikan Publik Kebijakan Hutang Pertumbuhan Aset Dan Karakteristik Dewan Komisaris Independen Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Konstruksi Di Bursa Efek Indonesia" telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 21 Agustus 2025 dan memenuhi syarat untuk diterima.

KOMISI PENGUJI

1. Dr. Fitriasuri, S.E., Ak., M.M

Ketua (.....)

2. Muhammad Titan Terzaghi, S.E., M.Si

Anggota (.....)

3. Irwan Septayudha, S.E., M.Si

Anggota (.....)

Palembang, 25 September 2025

Fakultas Sosial Humaniora

Universitas Bina darma

Ketua Program Studi



Dr. Trisninawati, S.E., M.M.

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ryo Setyadi

Nim : 211510088

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Karya akhir ini adalah hasil dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar sarjana di Universitas Bina Darma atau diperguruan tinggi lain.
2. Karya akhir ini murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri dengan arahan pembimbing.
3. Didalam Karya akhir ini tidak terdapat karya dan pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dikutip dengan mencantumkan nama pengarang dan memasukkan kedalam daftar pustaka.
4. Saya bersedia Karya akhir yang saya hasilkan ini di cek keasliannya menggunakan *plagiarism checker* serta diunggah ke internet, sehingga dapat diakses *public* secara daring.
5. Surat pernyataan ini saya tulis dengan sungguh-sungguh dan apabila terbukti melakukan penyimpangan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi dengan peraturan dan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Palembang, 25 September 2025

Yang Membuat Pernyataan


Ryo Setyadi

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan publik, kebijakan hutang, pertumbuhan aset, dan karakteristik komisaris independen terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018–2023. Fluktuasi Dividend Payout Ratio (DPR) pada sektor ini, yang dipengaruhi oleh kebutuhan pendanaan, tingkat leverage, dan tekanan dari pemegang saham publik, menekankan perlunya kajian mendalam mengenai faktor-faktor penentunya. Kebaruan penelitian ini terletak pada penggabungan empat variabel kunci tersebut ke dalam satu model empiris di sektor konstruksi Indonesia, yang jarang diteliti secara bersamaan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder dari laporan tahunan dan laporan keuangan, yang dianalisis melalui regresi linier berganda setelah melewati uji asumsi klasik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan publik tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, kebijakan hutang berpengaruh negatif signifikan, pertumbuhan aset berpengaruh negatif signifikan, dan proporsi komisaris independen berpengaruh positif signifikan. Temuan ini menekankan bahwa faktor internal perusahaan—khususnya kebijakan pendanaan, strategi pertumbuhan, dan tata kelola—memiliki peran lebih dominan dibandingkan tekanan eksternal dari investor publik dalam menentukan kebijakan dividen. Implikasinya, perusahaan perlu menyeimbangkan strategi pendanaan, kebutuhan investasi, dan kepentingan pemegang saham untuk menjaga pertumbuhan berkelanjutan dan kepercayaan pasar.

Kata kunci: kebijakan dividen, kepemilikan publik, kebijakan hutang, pertumbuhan aset, komisaris independen, sektor konstruksi.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of public ownership, debt policy, asset growth, and the characteristics of independent commissioners on dividend policy in construction sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2018–2023 period. The fluctuation of the Dividend Payout Ratio (DPR) in this sector, influenced by funding needs, leverage levels, and pressure from public shareholders, highlights the need for an in-depth examination of its determining factors. The novelty of this research lies in combining these four key variables into a single empirical model in the Indonesian construction sector, which has rarely been examined simultaneously. The study employs a quantitative approach using secondary data from annual reports and financial statements, analyzed through multiple linear regression after passing classical assumption tests. The results show that public ownership has no significant effect on dividend policy, debt policy has a significant negative effect, asset growth has a significant negative effect, and the proportion of independent commissioners has a significant positive effect. These findings emphasize that internal corporate factors—particularly financing policy, growth strategy, and governance—play a more dominant role than external pressure from public investors in determining dividend policy. The implication is that companies need to balance financing strategies, investment needs, and shareholder interests to maintain sustainable growth and market confidence.

Keywords: dividend policy, public ownership, debt policy, asset growth, independent commissioners, construction sector.

MOTO & PERSEMBAHAN

MOTO:

"Every ending is a seed for a new beginning"

Setiap akhir bukanlah benar-benar akhir. Ia adalah benih yang ditanam di tanah waktu, yang kelak tumbuh menjadi awal yang baru. Seperti hujan yang reda membuka langit cerah, setiap perpisahan memberi jalan untuk pertemuan berikutnya.

Kupersembahkan untuk

- ❖ Kedua Orang tuaku
- ❖ Saudara-saudariku
- ❖ Teman-teman angkatan 2021
- ❖ Almameter Kebanggaanku

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Nama : Ryo Setyadi
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 28 September 2001
Alamat : Jln. Batu Dua 13 ULU RT.032 RW.006
Status : Belum Menikah
Nomor Telepon/HP : 0899-5734-4424
Alamat Email : ryosetyadi21@gmail.com

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar	2007-2013	: SD Azharyah Palembang
Sekolah Menengan Pertama	2013-2016	: SMP Muhammadiyah 6 Palembang
Sekolah Menengah Kejuruan Palembang	2016-2019	: SMA Bina Sriwijaya Indonesia Palembang
Perguruan Tinggi	2021-2025	: Universitas Bina Darma Palembang

Pendidikan Non Formal

- Pelatihan “Table Manner” di Hotel Santika Radial Kota Palembang (24 Desember 2022)
- Program MBKM “Magang” di PT. Telkom Indonesia Kota Palembang (19 Februari s/d 31 Mei 2024)
- Seminar Pasar Modal “Kupas Tuntas Strategi Investasi Pasar Modal Ala Gen Z” di Universitas Bina Darma Palembang (21 Juli 2025)
- Pelatihan “Desktop Office Training” di Universitas Bina Darma Palembang (9 Juni 2025)
- Pelatihan “Toefl” di Universitas Bina Darma Palembang (26 Juli 2025)
- Pelatihan “Manajemen Sumber Daya Manusia (MSDM)” (2 Agustus 2025)

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, shalawat serta salam tak lupa penulis haturkan kepada junjungan besar kita, Nabi Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat, serta pengikutnya sampai akhir zaman, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan karya akhir ini. Adapun tujuan dari penulisan karya akhir ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Sarjana Strata Satu (S1) pada program studi manajemen.

Dalam penyusunan karya akhir ini penulis banyak mendapatkan bimbingan, petunjuk dan nasihat dari semua pihak. Untuk itu penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tulus dan sebesar-besarnya kepada :

- Prof. Dr. Edy Surya Negara, M.Kom, selaku Plt Rektor Universitas Bina Darma.
- Nuzsep Almigo, S.Psi., M.Si., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Sosial Humaniora Universitas Bina Darma.
- Dr. Trisninawati, S.E., M.M, selaku ketua Program studi Manajemen Universitas Bina Darma.
- Dosen pembimbing terbaik, Ibu Dr. Fitriasuri, S.E., Ak., M.M yang telah banyak membantu memberikan arahan, bimbingan dan petunjuk serta semangat kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan karya akhir ini.

- Cinta pertama dan pahlawanku, Ayahanda Arfan dan pintu surgaku Ibunda Sri Hartati. Terima kasih sudah berjuang untuk kehidupan penulis, Ayah dan Ibu memang tidak merasakan duduk dibangku perkuliahan tetapi, mereka orang tua yang hebat dan penulis bangga mempunyai orang tua seperti mereka. Mereka selalu mendoakan, memotivasi, selalu berkorban melakukan apa saja untuk penulis dan tak kenal lelah untuk memberikan yang terbaik kepada penulis, sehingga penulis bisa menyelesaikan proposal skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Sarjana Strata Satu (S1) pada program studi manajemen.
- Seseorang yang tak kalah penting kehadirannya dalam perjalanan hidup saya, Lisa Oktavia. Terima kasih sudah menjadi rumah, mendegar keluh kesah, mendukung ataupun menghibur dalam kesedihan. Memberikan semangat untuk pantang menyerah dan selalu bangga dengan pencapaian penulis.

Akhirnya penulis mengharapkan proposal skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan terutama bagi penulis sendiri. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih serta diiringi doa semoga Allah SWT selalu memberikan dan melimpahkan rahmat.

Palembang, 21 Agustus 2025

Penulis,



Ryo Setyadi

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER	i
HALAMAN DEPAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iv
SURAT PERNYATAAN	v
ABSTRAK	vi
MOTO & PERSEMBAHAN	viii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	13
1.5 Ruang Lingkup	13
1.6 Sistematika Penelitian	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 Teori Keagenan (Agency Theory)	15
2.1.2 Teori Dividen (Dividen Theory).....	15
2.1.3 Teori Struktur Modal (Capital structure Theory).....	16
2.1.4 Teori Pertumbuhan Perusahaan (Firm Growth Theory)	17
2.2 Kebijakan Deviden	18
2.3 Kepemilikan Publik	22
2.4 Kebijakan Hutang	25
2.5 Pertumbuhan Aset.....	29

2.6 Karakteristik Dewan Komisaris.....	32
2.7 Penelitian Terdahulu.....	35
2.8 Kerangka Pikir.....	38
2.9 Hipotesis.....	39
BAB III METODE PENELITIAN.....	42
3.1 Objek Penelitian	42
3.2 Operasional Variabel	43
3.2.1 Variabel Dependen (Y).....	43
3.2.2 Variabel Independen (X).....	43
3.3 Jenis dan Sumber Data	46
3.4 Teknik Pengumpulan Data	47
3.5 Populasi dan Sampel	48
3.5.1 Popullasi	48
3.5.2 Sampel.....	51
3.6 Teknik Analisis Data	51
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	52
3.6.2 Uji Asumsi Klasik	52
3.6.3 Analisis Regresi Berganda	54
3.6.4 Uji F (Uji Simultan).....	55
3.6.4 Uji T (Uji Parsial).....	55
3.6.5 Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R2)	56
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	57
4.1 Objek Penelitian	57
4.2 Analisis Data	59
4.3 Analisis Statistik Deskriptif.....	59
4.3.1 Kepemilikan Publik	60
4.3.2 Kebijakan Hutang.....	63
4.3.3 Perumbuhan Aset.....	65
4.3.4 Dewan Komisaris Indipenden	68
4.3.5 Dividen Payout Ratio (DPR).....	70

4.4 UJI ASUMSI KLASIK	71
4.4.1 Uji Normalitas	71
4.4.2 Uji Multikolinearitas.....	73
4.4.3 Uji Heteroskedastisitas	75
4.4.4 Uji Autokolerasi	76
4.5 Regresi Linear Berganda.....	78
4.5.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	81
4.6 Uji Hipotesis.....	84
4.6.1 Uji T	84
4.6.1 Uji F.....	90
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	93
5.1 Kesimpulan.....	93
5.2 Saran.....	94
DAFTAR PUSTAKA.....	96
LAMPIRAN	101

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata DPR dan DER Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan BEI Tahun 2021-2024.....	8
Tabel 2.1 Data Kepemilikan Publik.....	24
Tabel 2.2 Data Hutang.....	28
Tabel 2.3 Data Pertumbuhan Aset.....	31
Tabel 2.4 Data Dewan Komisaris Independen.....	34
Tabel 2.5 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel.....	45
Tabel 3.2 Perusahaan sektor konstruksi dan sub-sektor yang terdaftar di BEI.....	49
Tabel 3.3 Jumlah Sampel Penelitian.....	51
Tabel 4.1 Spesifikasi Sampel.....	58
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan dan Sampel Penelitian.....	59
Tabel 4.3 Analisis Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4.4 Kepemilikan Publik.....	60
Tabel 4.5 Kebijakan Hutang.....	63
Tabel 4.6 Perumbuhan Aset.....	65
Tabel 4.7 Dewan Komisaris Independen.....	68
Tabel 4.8 Dividen Payout Ratio (DPR).....	70
Tabel 4.9 Uji Normalitas.....	72
Tabel 4.10 Uji Multikolinearitas.....	73
Tabel 4.11 Uji Heteroskedastisitas.....	75
Tabel 4.12 Uji Autokolerasi.....	77
Tabel 4.13 Uji Regresi Linear Berganda.....	79
Tabel 4.14 Uji Koefisien Determinasi.....	82
Tabel 4.15 Uji T.....	84
Tabel 4.16 Uji F.....	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir.....	38
--------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Laporan Tahunan Sektor Kontruksi Di Busra Efek Indonesia
- Lampiran 2 Hasil Output SPSS
- Lampiran 3 Pengajuan Judul Skripsi
- Lampiran 4 SK Pembimbing
- Lampiran 5 Lembar Konsultasi
- Lampiran 6 Surat Keterangan Lulus Ujian Seminar Proposal
- Lampiran 7 Formulir Perbaikan Proposal
- Lampiran 8 Halaman Persetujuan Artikel
- Lampiran 9 Hasil Turnitin
- Lampiran 10 Bukti Acc Artikel
- Lampiran 11 Formulir Perbaikan Seminar Hasil
- Lampiran 12 Formulir Kelayakan penjilidan Laporan Skripsi
- Lampiran 13 Surat Keterangan Lulus Seminar Hasil