PENGARUH PERTUMBUHAN DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA *FAMILY COMPANY* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2024

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Manajemen (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta

Disusun oleh:

Rafael Shindra Wihan Prasetyo

NPM: 22 03 26715

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2026

SKRIPSI

PENGARUH PERTUMBUHAN DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA *FAMILY COMPANY* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021 - 2024

Disusun Oleh:

Rafael Shindra Wihan Prasetyo

NPM: 22 03 26715

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing

Dwitya Aribawa, SE., MBA., Ph.D.

Yogyakarta, 08 Juni 2026

SKRIPSI

PENGARUH PERTUMBUHAN DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA *FAMILY COMPANY* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2024

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Rafael Shindra Wihan Prasetyo

NPM: 22 03 26715

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 01 Juli 2026

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai

salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen (S1) Program Studi Manajemen

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

Prof. Dr. Sukmawati Sukamulja, MM.

Anggota Panitia Penguji

Dwitya Aribawa, SE., MBA., Ph.D.

Elizabeth Fiesta Clara SB, SM., MM.CRP.

Yogyakarta, 07 Juli 2026

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika

Universitas Atma Jaya Yogyakarta

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

Wenefrida Mahestu Noviandra Krisjanti, SE., M.Sc., Ph.D.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH PERTUMBUHAN DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA *FAMILY COMPANY* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2024

Adalah hasil karya yang ditulis oleh saya sendiri dan bukan merupakan hasil plagiat dari karya orang lain. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiarisme baik sebagian maupun keseluruhan dalam skripsi ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik, termasuk pencabutan gelar dan ijazah yang telah diberikan, serta akan mengembalikan pada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 08 Juni 2026

Yang menyatakan,



Rafael Shindra Wihan Prasetyo

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, karunia, dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul "PENGARUH PERTUMBUHAN DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA *FAMILY COMPANY* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2024" sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Bisnis dan Ekonomika, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulisan skripsi ini tentu tidak terlepas dari bantuan, dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak sehingga dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus dan Bunda Maria atas segala berkat, karunia, perlindungan, dan penyertaan yang telah diberikan selama proses pembelajaran hingga penyusunan skripsi ini.
2. Bagi keluarga inti penulis, yaitu Bapak, Mama, dan Adik Perempuan atas segala dukungan, semangat, dan doa yang telah diberikan sampai saat ini.
3. Dwitya Aribawa, SE., M.B.A., Ph.D., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, ilmu, masukan, dan waktu dalam proses penyusunan skripsi ini.
4. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen yang telah memberikan ilmu dan pelayanan selama masa pembelajaran.
5. Kevin, Farrel, dan Krisnanda yang merupakan teman lama dari penulis yang selalu bersama penulis dari sebelum memasuki dunia perkuliahan sampai saat ini.
6. Teman–teman dari semester awal hingga akhir (Paskia, Krisnanda, dan Sheva) yang telah menjadi tempat untuk berbagi bercerita, berkeluh kesah, dan bertukar pendapat selama masa studi yang telah dijalani.
7. Teman-Teman yang selalu menemani penulis dalam bermain *game* yaitu Krisnanda, Farid, dan Iqsan.

8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan kontribusi dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan masih terdapat kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat menerima masukan dan kritik yang membangun demi perbaikan dimasa mendatang. Akhir kata, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pembaca dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi bagi berbagai pihak.

Yogyakarta, 08 Juni 2026



Rafael Shindra Wihan Prasetyo

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN ii
HALAMAN PENGESAHAN iii
PERNYATAAN iv
KATA PENGANTAR v
DAFTAR ISI vii
DAFTAR TABEL x
DAFTAR GAMBAR xi
DAFTAR LAMPIRAN xii
ABSTRAK xiii
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1. Latar Belakang 1
1.2. Rumusan Masalah 6
1.3. Tujuan Penelitian 6
1.4. Manfaat Penelitian 7
1.5. Batasan Penelitian 8
1.6. Sistematika Penulisan 9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA 11
2.1. Dasar Teori 11
2.1.1. Clientele Effect Theory 11
2.1.2. Agency Theory 12
2.1.3. Signaling Theory 13
2.1.4. Pecking Order Theory 15
2.2. Tinjauan Pustaka 16
2.2.1. Net Profit Margin 16
2.2.2. Sales Growth 17
2.2.3. Debt to Equity Ratio 18
2.2.4. Dividend Payout Ratio 18
2.2.5. Family Company 20
2.2.6. Company Value 21
2.2.7. Growth 23

2.3. Penelitian Terdahulu 24
2.4. Kerangka Penelitian 52
2.5. Hipotesis Penelitian 53
BAB III METODE PENELITIAN 59
3.1. Bentuk Penelitian 59
3.2. Jenis dan Sampel Penelitian 60
3.2.1. Daftar Sampel *Family Company* 60
3.3. Teknik Pengumpulan Data 62
3.4. Operasionalisasi Variabel 64
3.4.1. Variabel Dependen 64
3.4.2. Variabel Independen 64
3.5. Metode Analisis Data 67
3.5.1. Statistik Deskriptif 67
3.6. Analisis Data Panel 68
3.7. Pemilihan Model Regresi Data Panel 69
3.8. Uji Asumsi Klasik 70
3.8.1. Uji Normalitas 70
3.8.2. Uji Multikolinearitas 71
3.8.3. Uji Heteroskedastisitas 71
3.8.4. Uji Autokorelasi 72
3.9. Uji Hipotesis 74
3.9.1. Analisis Linear Berganda 74
3.9.2. Uji t (Parsial) 75
3.9.3. Uji F (Simultan) 76
3.9.4. Koefisien Determinasi 77
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 78
4.1. Deskripsi Data 78
4.2. Statistik Deskriptif 80
4.3. Analisis Model Regresi Data Panel 82
4.4. Uji Asumsi Klasik 84
4.4.1. Uji Normalitas 84
4.4.2. Uji Multikolinearitas 85
4.4.3. Uji Heteroskedastisitas 86

4.4.4. Uji Autokorelasi 87
4.5. Uji Hipotesis 89
4.5.1. Analisis Linear Berganda 89
4.5.2. Uji t (Parsial) 89
4.5.3. Uji F (Simultan) 92
4.5.4. Koefisien Determinasi 93
4.6. Pembahasan Hasil 95
4.6.1. *Net Profit Margin* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* 95
4.6.2. *Sales Growth* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* 97
4.6.3. *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* 98
4.6.4. *Company Value* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* 100
4.6.5. *Growth* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* 102
BAB V PENUTUP 104
5.1. Kesimpulan 104
5.2. Implikasi Manajerial 106
5.3. Keterbatasan Penelitian 108
5.4. Saran 109
DAFTAR PUSTAKA 111
LAMPIRAN.....118

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 24
Tabel 3.1 Daftar Family Company..... 61
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel 63
Tabel 3.3 Operasionalisasi Variabel 65
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel 78
Tabel 4.2 Daftar Family Company..... 79
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif 80
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow..... 82
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman 83
Tabel 4.6 Hasil Uji Lagrange Multiplier..... 84
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas..... 86
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Harvey Test)..... 87
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi (Cochrane-Orcutt)..... 88
Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi Linear Berganda 89
Tabel 4.11 Hasil Uji t..... 90
Tabel 4.12 Hasil Uji F..... 93
Tabel 4.13 Hasil Koefisien Determinasi 94
Tabel 4.14 Hasil Uji Hipotesis..... 95

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Infografis Pertumbuhan Ekonomi Indonesia..... 2
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian 53
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas..... 85

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Dataset Penelitian 118
Lampiran 1.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif 122
Lampiran 1.3 Hasil Uji Chow 122
Lampiran 1.4 Hasil Uji Hausman 123
Lampiran 1.5 Hasil Uji Lagrange Multiplier 123
Lampiran 1.6 Hasil Uji Model CEM 124
Lampiran 1.7 Hasil Uji Model FEM 124
Lampiran 1.8 Hasil Uji Model REM 125
Lampiran 1.9 Hasil Uji Normalitas 126
Lampiran 1.10 Hasil Uji Multikolinearitas 126
Lampiran 1.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas 127
Lampiran 1.12 Hasil Uji Autokorelasi, Analisis Linear Berganda, Uji t, Uji F, dan Koefisien Determinasi 127

PENGARUH PERTUMBUHAN DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA *FAMILY COMPANY* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2024

Disusun oleh:

Rafael Shindra Wihan Prasetyo

NPM: 22 03 26715

Pembimbing

Dwitya Aribawa, SE., M.B.A., Ph.D

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Net Profit Margin, Sales Growth, Debt to Equity Ratio, Company Value*, dan *Growth* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada *Family Company* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan. Sampel ditentukan melalui teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 35 *family company* yang menghasilkan 140 observasi data panel selama periode pengamatan. Data dianalisis menggunakan metode regresi data panel dengan bantuan software EViews 14, di mana pemilihan model estimasi terbaik dilakukan melalui Uji Chow, Uji Hausman, dan Uji Lagrange Multiplier. Hasil pengujian menunjukkan model terbaik adalah *Random Effect Model* yang kemudian dikoreksi menggunakan metode *Cochrane-Orcutt* untuk mengatasi masalah autokorelasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, *Net Profit Margin* dan *Company Value* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*, sedangkan *Growth* berpengaruh negatif dan signifikan. Di sisi lain, *Sales Growth* dan *Debt to Equity Ratio* tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Secara simultan, kelima variabel independen tersebut berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan nilai *Adjusted R-squared* sebesar 21,83%, yang berarti masih terdapat faktor-faktor lain di luar model yang turut memengaruhi kebijakan dividen pada *family company* di Indonesia.

Kata Kunci: *Dividend Payout Ratio, Net Profit Margin, Sales Growth, Debt to Equity Ratio, Company Value, Growth, Family Company*