

PERBEDAAN PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SEBELUM
DAN SELAMA PANDEMI COVID-19 DI SEKTOR
KEUANGAN



OLEH:
NATASHA LEONIE
3103018029

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2022

HALAMAN JUDUL

**PERBEDAAN PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SEBELUM
DAN SELAMA PANDEMI COVID-19
DI SEKTOR KEUANGAN**

SKRIPSI
Diajukan Kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH:
NATASHA LEONIE
3103018029

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2022

HALAMAN PERSETUJUAN


SKRIPSI

**PERBEDAAN PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SEBELUM
DAN SELAMA PANDEMI COVID-19 DI SEKTOR
KEUANGAN**

**OLEH:
NATASHA LEONIE
3103018029**

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing 1,



Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si.
NIDN. 0327037303
Tanggal: 14 Juni 2022

Pembimbing II,



Erick Teofilus Gunawan, SM., MIB.
NIDN. 07110219501
Tanggal: 14 Juni 2022

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: **Natasha Leonie**

NRP 3103018029

Telah diuji pada tanggal 23 Juni 2022

Ketua Tim Penguji



Dr. Cicilia Erna Susilawati
NIDN. 03270373003

Mengetahui:

Dekan



Dr. Lodovicus Lasdi., MM., Ak., CA., CPA.
NIDN. 0713097203

Ketua Jurusan



Digitally signed by Yulika Rosita Agrippina, SM., MIB
DN: C=ID, OU=Faculty of Business, O=Widya Mandala Catholic University, CN=Yulika Rosita Agrippina, SM., MIB, E=hod-manage@ukwms.ac.i
Reason: I have
Location:
Date: 2022-07-01 08:55:31

Yulika Rosita Agrippina, S.M., MIB.
NIDN. 070107940

PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Natasha Leonie

NRP : 3103018029

Judul Skripsi : Perbedaan Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Keputusan Investasi Sebelum dan Sesudah Pandemi COVID-19 di Sektor Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library*) Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian Pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah saya buat dengan sebenarnya

Surabaya, 14 Juni 2022
Yang menyatakan



Natasha Leonie

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan YME atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “PERBEDAAN PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19 DI SEKTOR KEUANGAN” ini diajukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Skripsi ini dapat selesai tidak lepas dari dukungan, bimbingan dan doa dari berbagai pihak yang telah memberikan banyak bantuan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Kepada Tuhan YME yang selalu memberikan berkat serta rahmat-Nya dan selalu menolong, membimbing, menuntun saya selama hidup saya sehingga saya dapat berkuliah dan dapat menyelesaikan perkuliahan saya dengan mengerjakan tugas akhir saya dengan tepat waktu, lancar, dan baik.
2. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Yulika Rosita Agrippina, SM., MIB. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama proses pengerjaan skripsi serta meluangkan waktu, tenaga dan dorongan untuk memotivasi dalam menyelesaikan skripsi sehingga skripsi ini selesai dengan tepat waktu.
5. Bapak Erick Teofilus Gunawan, SM., MIB selaku Dosen Pembimbing II telah meluangkan waktu untuk bimbingan, serta segala saran dan

dorongan kepada penulis untuk dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini sehingga skripsi ini selesai dengan tepat waktu.

6. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya khususnya dosen rumpun keuangan yang telah meluangkan waktu dan memberikan pembelajaran akademik maupun moral selama perkuliahan.
7. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, petugas kebersihan serta petugas keamanan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat disebutkan satu per satu.
8. Keluarga besar saya yang tidak dapat disebutkan satu demi satu yang telah memberikan motivasi serta mendukung baik secara material maupun non-material selama proses kegiatan perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.
9. Teman-teman saya (Via, Hani, Sissy, Amel, April, Evelyn, Jenny, Cimut, Samantha, Sonia, Audrey, Hanna, Michelle, Nadya, Natalia, dan Yoanna) terima kasih banyak telah memberikan motivasi, semangat, dukungan, dan bantuan yang telah diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan dengan tepat waktu, tanpa kalian penulis tidak akan pernah bisa sampai di titik ini.
10. Teman-teman seperjuangan skripsi dari rumpun keuangan Angkatan 2018, maupun rumpun lainnya yang telah menjadi teman seperjuangan dalam kegiatan perkuliahan, telah memberikan semangat, dukungan serta saran untuk penulis.

Setiap penulisan atau sebuah karya tentu tidak ada yang sempurna. Oleh karena itu, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki oleh penulis. Maka, dengan adanya kekurangan dan keterbatasan yang dimiliki oleh penulis diharapkan bisa menjadi pertimbangan bagi penelitian selanjutnya. Selain itu, penelitian ini

diharapkan dapat memberikan manfaat dan wawasan serta dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya. Akhir kata, penulis banyak mengucapkan banyak terima kasih dan semoga skripsi ini berguna bagi yang memerlukannya.

Surabaya, 14 Juni 2022

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Natasha Leonie', with a stylized, cursive script.

Natasha Leonie

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	3
1.4 Manfaat Penelitian	3
1.5 Sistematika Penulisan	4
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Landasan Teori	6
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	6
2.1.2 <i>Signalling Theory</i>	7
2.1.3 Teori Dividen.....	8
2.2 Penelitian Terdahulu	10
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	12
2.3.1 Hubungan Kebijakan Dividen Terhadap Keputusan Investasi.....	12

2.3.2 Hubungan Keputusan Investasi Sebelum dan Selama Pandemi COVID-19	12
2.3.3 Hubungan Kebijakan Dividen Terhadap Keputusan Investasi Selama Pandemi COVID-19	13
2.4 Rerangka Penelitian	14
BAB 3 METODE PENELITIAN	15
3.1 Desain Penelitian	15
3.2 Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	15
3.2.1 Identifikasi Variabel	15
3.2.2 Definisi Operasional	16
3.3 Jenis Data dan Sumber Data	17
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	18
3.5 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	18
3.5.1 Populasi	18
3.5.2 Sampel	18
3.5.3 Pengambilan Sampel	18
3.6 Analisis Data.....	19
3.6.1. <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	20
3.6.2. <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	20
3.6.3. <i>Random Effect Model</i> (REM).....	21
3.6.4. Metode Estimasi Data Panel.....	22
3.6.5. Uji Asumsi Klasik	23
3.6.6. Uji Kelayakan Model	24
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	26
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	26
4.2. Deskripsi Data.....	26
4.3. Hasil Analisis Data	28
4.3.1. Metode Estimasi Data Panel.....	28
4.3.2. Uji Asumsi Klasik	30

4.3.3 Uji Hipotesis	31
4.4. Pembahasan.	34
4.4.1. Hubungan Kebijakan Dividen Terhadap Keputusan Investasi	34
4.4.2. Hubungan Keputusan Investasi Sebelum dan Selama Pandemi COVID-19	34
4.4.3 Hubungan Kebijakan Dividen Terhadap Keputusan Investasi Selama Pandemi COVID-19	35
BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	37
5.1. Simpulan	37
5.2 Keterbatasan.....	37
5.3. Saran	38
DAFTAR PUSTAKA	39
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	10
Tabel 3.1 Penentuan Sampel Penelitian	19
Tabel 4.1 Sebaran Sampel Penelitian.....	26
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif	27
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....	28
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	28
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Hausman</i>	29
Tabel 4.6 Hasil Estimasi Data Panel	29
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinieritas	30
Tabel 4.8 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	31
Tabel 4.9 Uji Hipotesis	32
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Hipotesis	36

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Rerangka Penelitian.....	144
--------------------------------------	-----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian

Lampiran 2. Data Setiap Variabel

Lampiran 3. Deskriptif Data Statistik

Lampiran 4. Uji Chow

Lampiran 5. Uji LM

Lampiran 6. Uji Hausman

Lampiran 7. Hasil Regresi Data Panel

Lampiran 8. Uji Multikolinieritas

Lampiran 9. Uji Heterokedasitas

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh kebijakan dividen terhadap keputusan investasi sebelum dan sesudah pandemi pada sektor keuangan. Penelitian ini menggunakan perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga sampel diperoleh sebanyak 43 sampel dengan total observasi 86 selama periode 2018-2020. Dalam penelitian ini menggunakan metode analisis regresi datapanel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dividen memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap investasi. Sedangkan pandemi COVID-19 memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap investasi. Kemudian dividen selama pandemi COVID-19 memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap investasi. Sedangkan DER memiliki pengaruh positif signifikan terhadap investasi dan ROE memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap investasi.

Kata Kunci : Kebijakan dividen, keputusan investasi, pandemi COVID-19, DER,ROE

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of dividend policy on investment decisions before and after the pandemic in the financial sector. This study uses banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The sample in this study used a purposive sampling technique so that the sample obtained was 43 samples with a total of 86 observations during the 2018-2020 period. In this study using panel data regression analysis method. The results of this study indicate that dividends have no significant effect on investment. Meanwhile, the COVID-19 pandemic has a significant negative impact on investment. Then dividends during the COVID-19 pandemic have an insignificant effect on investment. Meanwhile, DER has a significant positive effect on investment and ROE has an insignificant effect on investment.

Keywords: Dividend policy, investment decisions, COVID-19 pandemic, DER,ROE