

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEND*
POLICY PADA PERUSAHAAN MINYAK, GAS, DAN
BATU BARA DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Oleh:

MUHAMMAD AZZAM FIRDAUS HEMAWAN
21012010206/FEB/EM

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2026

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEND*
POLICY PADA PERUSAHAAN MINYAK, GAS, DAN
BATU BARA DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen



Oleh:

MUHAMMAD AZZAM FIRDAUS HEMAWAN
21012010206/FEB/EM

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2026

SKRIPSI

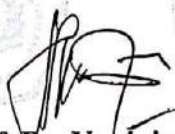
**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEND*
POLICY PADA PERUSAHAAN MINYAK, GAS, DAN
BATU BARA DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

MUHAMMAD AZZAM FIRDAUS HEMAWAN
21012010206 / FEB / EM

**Telah Dipertahankan Dihadapan
dan Diterima Oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur
Pada Tanggal: 2 Februari 2026**

Pembimbing Utama



Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si.
NIP. 197006202021212001

**Tim Penguji
Ketua**



Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP.
NIP. 196304201991032001

Pembimbing Pendamping



Fani Khoiretunnisa, S.E., M.SM.
NIP. 199504302022032014

Anggota



Dr. Dra. Ika Korika Swasti, M.Pd.
NIP. 196409201989032001

Mengetahui,

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jawa Timur**



Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP.
NIP. 196304201991032001

Handwritten initials

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Muhammad Azzam Firdaus Hemawan
NPM : 21012010206
Program : Sarjana (S1)
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan bahwa dalam dokumen ilmiah Skripsi ini tidak terdapat bagian dari karya ilmiah lain yang telah diajukan untuk memperoleh gelar akademik di suatu lembaga Pendidikan Tinggi, dan juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang/lembaga lain, kecuali yang secara tertulis disitasi dalam dokumen ini dan disebutkan secara lengkap dalam daftar pustaka.

Dan saya menyatakan bahwa dokumen ilmiah ini bebas dari unsur-unsur plagiasi. Apabila dikemudian hari ditemukan indikasi plagiat pada Skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan dari siapapun juga dan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 12 Februari 2026

Yang Membuat pernyataan



Muhammad Azzam Firdaus Hemawan
NPM. 21012010206

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor yang Mempengaruhi *Dividend Policy* Pada Perusahaan Minyak, Gas, dan Batu Bara di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa tidak akan dapat terselesaikan tanpa adanya bimbingan, arahan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU. selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Dr. Drs. Ec. Muhadjir Anwar, M.M. selaku Ketua Jurusan Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

5. Prof. Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si. dan Fani Khoirotunnisa, S.E., M.SM. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, bimbingan, dan motivasi selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan ilmu pengetahuan berharga selama masa perkuliahan.
7. Ibu tercinta Fatmah dan saudara kandung Daffa yang selalu memberikan doa, kasih sayang, semangat, serta dukungan yang tiada henti, sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan ini.
8. Teman-teman dekat selama masa kuliah, yaitu Ayu, Via, David, Annisa, dan Anggy yang selalu memberikan dukungan, motivasi, dan kebersamaan yang tidak ternilai.
9. Sahabat-sahabat yang senantiasa menemani penulis dan memberikan semangat, yaitu Acap, Mayhana, Sayo, Nal, Yosia, Surya, Figo, Adit, dan Vian.
10. Billie Eilish, penyanyi favorit penulis yang melalui karya-karyanya telah menjadi teman setia dalam menemani proses penulisan skripsi ini dan memberikan semangat tersendiri di tengah kesibukan. Salah satu karyanya yang berjudul *come out and play* di lirik “*yeah I know it makes you nervous but I promise you it's worth it to show 'em everything you kept inside don't hide away, come out and play*” menjadi motivasi penulis untuk terus percaya diri dan optimis.
11. Terakhir, penulis ingin berterima kasih atas perjuangan dan kerja keras penulis sendiri yang bertahan hingga saat ini. Perjalanan yang penuh makna, tangis,

dan tawa menemani penulis hingga pada penulisan karya penelitian ini. Terutama, kepada “Azzam kecil” yang terus menjadi pengingat dan penguat dalam seluruh perjalanan hidup. Tanpa kehadirannya, hidup penulis akan terasa hampa dan “tidak bermakna”. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis memberikan ruang untuk berterima kasih dan peluk hangat atas segala sisi pada diri penulis yang selalu menjadi peneman setia.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, sehingga kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi kesempurnaan karya ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Surabaya, 12 Februari 2026

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
ABSTRAKSI.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	19
1.3. Tujuan Penelitian	19
1.4. Manfaat Penelitian	20
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	22
2.1. Penelitian Terdahulu	22
2.2. Landasan Teori / <i>Grand Theory</i>	24
2.2.1. <i>Agency Theory</i>	24
2.2.2. <i>Signalling Theory</i>	26
2.2.3. <i>Pecking Order Theory</i>	28
2.3. Penjelasan Variabel.....	29
2.3.1. <i>Earnings Management</i>	29
2.3.2. <i>Investment Opportunity Set</i>	34
2.3.3. <i>Solvency</i>	37
2.3.4. <i>Firm Size</i>	39
2.3.5. <i>Dividend Policy</i>	40
2.4. Hubungan antar Variabel	42
2.4.1. Pengaruh <i>Earnings Management</i> terhadap <i>Dividend Policy</i>	42
2.4.2. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap <i>Dividend Policy</i>	43
2.4.3. Pengaruh <i>Solvency</i> terhadap <i>Dividend Policy</i>	45
2.4.4. Pengaruh <i>Firm Size</i> dalam Memoderasi <i>Earnings Management</i> terhadap <i>Dividend Policy</i>	46
2.4.5. Pengaruh <i>Firm Size</i> dalam Memoderasi <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap <i>Dividend Policy</i>	48

2.4.6. Pengaruh <i>Firm Size</i> dalam Memoderasi <i>Solvency</i> terhadap <i>Dividend Policy</i>	49
2.5. Kerangka Konseptual	51
2.6. Hipotesis.....	51
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	53
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	53
3.1.1. Variabel Dependen (X)	53
3.1.1.1. <i>Earnings Management (X1)</i>	53
3.1.1.2. <i>Investment Opportunity Set (X2)</i>	54
3.1.1.3. <i>Solvency (X3)</i>	54
3.1.2. Variabel Moderasi (Z).....	55
3.1.2.1. <i>Firm Size (Z)</i>	55
3.1.3. Variabel Dependen (Y)	55
3.1.3.1. <i>Dividend Policy (Z)</i>	55
3.2. Teknik Penentuan Sampel.....	56
3.2.1. Populasi	56
3.2.2. Sampel.....	56
3.3. Teknik Pengumpulan Data	57
3.3.1. Jenis Data	57
3.3.2. Sumber Data.....	58
3.3.3. Pengumpulan Data	58
3.4. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	58
3.4.1. Teknik Analisis Data.....	58
3.4.2. Analisis Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	59
3.4.2.1. <i>Convergent Validity</i>	59
3.4.2.2. <i>Discriminant Validity</i>	60
3.4.2.3. <i>Composite Reliability</i>	61
3.4.3. Analisis Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	61
3.4.3.1. Uji <i>R-Square</i> (R^2)	61
3.4.3.2. Uji Hipotesis	62
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	64
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	64
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian	65

4.2.1.	<i>Earnings Management (X1)</i>	65
4.2.2.	<i>Investment Opportunity Set (X2)</i>	66
4.2.3.	<i>Solvency (X3)</i>	67
4.2.4.	<i>Dividend Policy (Y)</i>	67
4.2.5.	<i>Firm Size (Z)</i>	68
4.3.	Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	69
4.3.1.	Uji <i>Outlier</i>	69
4.3.2.	Analisis Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	71
4.3.2.1.	<i>Convergent Validity</i>	72
4.3.2.2.	<i>Discriminant Validity</i>	73
4.3.2.3.	<i>Composite Reliability</i>	74
4.3.3.	Analisis Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	75
4.3.3.1.	Uji <i>R-Square (R²)</i>	76
4.3.3.2.	Uji Hipotesis	76
4.4.	Pembahasan.....	78
4.4.1.	Pengaruh <i>Earnings Management</i> terhadap <i>Dividend Policy</i>	78
4.4.2.	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap <i>Dividend Policy</i>	81
4.4.3.	Pengaruh <i>Solvency</i> terhadap <i>Dividend Policy</i>	83
4.4.4.	Pengaruh <i>Firm Size</i> dalam Memoderasi <i>Earnings Management</i> terhadap <i>Dividend Policy</i>	85
4.4.5.	Pengaruh <i>Firm Size</i> dalam Memoderasi <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap <i>Dividend Policy</i>	87
4.4.6.	Pengaruh <i>Firm Size</i> dalam Memoderasi <i>Solvency</i> terhadap <i>Dividend Policy</i>	89
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		92
5.1.	Kesimpulan	92
5.2.	Saran.....	93
DAFTAR PUSTAKA		95
LAMPIRAN.....		102

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Sub-sektor Minyak, Gas, dan Batubara di BEI Tahun 2022 - 2024	4
Tabel 1.2. Laba Bersih Perusahaan Sub-sektor Minyak, Gas, dan Batubara di BEI Tahun 2022 - 2024	5
Tabel 1.3. Dividen Tunai Perusahaan Sub-sektor Minyak, Gas, dan Batubara di BEI Tahun 2022 - 2024	9
Tabel 3.1. Pemilihan Sampel	57
Tabel 4.1. Hasil Uji <i>Outlier</i> 1	69
Tabel 4.2. Hasil Uji <i>Outlier</i> 2	70
Tabel 4.3. Nilai <i>Outer Loading</i>	72
Tabel 4.4. Nilai <i>Average Variance Extracted</i> (AVE)	72
Tabel 4.5. Nilai <i>Cross Loading</i>	73
Tabel 4.6. Nilai <i>Composite Reliability</i> dan <i>Cronbach's Alpha</i>	74
Tabel 4.7. Nilai <i>R-Square</i> (R^2)	76
Tabel 4.8. Nilai <i>Path Coefficients</i>	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik Harga Minyak Dunia Berdasarkan Jenis <i>Brent Crude Oil</i>	2
Gambar 1.2. Grafik Pergerakan Rata-Rata <i>Dividend Payout Ratio</i> % Perusahaan Sub-sektor Minyak, Gas, dan Batubara di BEI Tahun 2022 - 2024	5
Gambar 1.3. Grafik Pergerakan Rata-Rata Laba Bersih Perusahaan Sub-sektor Minyak, Gas, dan Batubara di BEI Tahun 2022 - 2024.....	6
Gambar 1.4. Grafik Pergerakan Rata-Rata Dividen Tunai Perusahaan Sub-sektor Minyak, Gas, dan Batubara di BEI Tahun 2022 - 2024.....	9
Gambar 2.1. Kerangka Konseptual Penelitian	51
Gambar 4.1. Hasil Pengujian <i>Outer Model</i>	71
Gambar 4.2. Hasil Pengujian <i>Inner Model</i>	75

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabel Sampel Penelitian Perusahaan Sub-sektor Minyak, Gas, dan Batu Bara.....	102
Lampiran 2. Tabel <i>Discretionary Accruals</i> Perusahaan Sub-sektor Minyak, Gas, dan Batubara di BEI.....	103
Lampiran 3. Tabel <i>Market to Book Value of Equity</i> Perusahaan Sub-sektor Minyak, Gas, dan Batubara di BEI.....	104
Lampiran 4. Tabel <i>Debt to Assets Ratio</i> Perusahaan Sub-sektor Minyak, Gas, dan Batubara di BEI.....	105
Lampiran 5. Tabel <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Sub-sektor Minyak, Gas, dan Batubara di BEI.....	106
Lampiran 6. Tabel <i>Firm Size</i> Perusahaan Sub-sektor Minyak, Gas, dan Batubara di BEI	107
Lampiran 7. Tabel Hasil Uji <i>Outlier 1</i>	108
Lampiran 8. Tabel Hasil Uji <i>Outlier 2</i>	108
Lampiran 9. Nilai <i>Outer Loading</i>	109
Lampiran 10. Tabel Nilai <i>Average Variance Extracted (AVE)</i> , <i>Composite Reliability</i> , dan <i>Cronbach's Alpha</i>	109
Lampiran 11. Tabel Nilai <i>Cross Loading</i>	109
Lampiran 12. Tabel Nilai <i>R-Square (R²)</i>	110
Lampiran 13. Tabel Nilai <i>Path Coefficients</i>	110

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEND*
POLICY PADA PERUSAHAAN MINYAK, GAS, DAN
BATU BARA DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

MUHAMMAD AZZAM FIRDAUS HEMAWAN
NPM. 21012010206/FEB/EM

ABSTRAKSI

Ketidakpastian ekonomi global akibat konflik Rusia dengan Ukraina menyebabkan volatilitas harga energi dan tekanan pada kinerja perusahaan minyak, gas, dan batubara di Indonesia. Kondisi ini memengaruhi kebijakan dividen yang sering dijadikan sinyal stabilitas perusahaan dan alat untuk mengurangi konflik keagenan. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *earnings management*, *investment opportunity set*, dan *solvency* terhadap *dividend policy* serta menguji peran *firm size* sebagai variabel moderasi. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan sampel perusahaan sub-sektor minyak, gas, dan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022 hingga 2024. Teknik analisis menggunakan *Partial Least Squares* (PLS), mencakup uji *outer model*, *inner model*, *R-square*, dan uji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan *earnings management* berpengaruh negatif signifikan, *investment opportunity set* tidak berpengaruh, dan *solvency* berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend policy*. Selain itu, *firm size* tidak terbukti memperlemah atau memperkuat hubungan masing-masing variabel independen dengan *dividend policy*.

Kata Kunci: *Dividend Policy; Earnings Management; Solvency.*