

**STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN DALAM
MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
DEPARTEMEN MANAJEMEN**



DIAJUKAN OLEH

ANANDA SHINTIA KARTIKA SARI

NIM: 041211231008

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

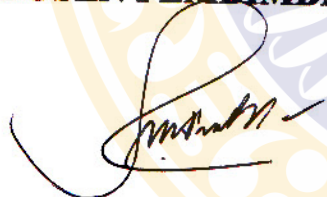
2016

SKRIPSI

**STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA**

**DIAJUKAN OLEH :
ANANDA SHINTIA KARTIKA SARI
NIM : 041211231008**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH :
DOSEN PEMBIMBING,**



Drs. Ec. I MADE SUDANA, MS.

TANGGAL 18-5-2016

KETUA PROGRAM STUDI,



Dr. MASMIRA KURNIAWATI, SE., M.Si.

TANGGAL 19-05-2016

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, Ananda Shintia Kartika Sari, NIM 041211231008, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik, baik di Universitas Airlangga maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidak benaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 20 MEI 2016



Ananda Shintia K.S.

NIM. 041211231008

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan kasih sayang-Nya, penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar. Dalam penyusunan skripsi ini, tidak sedikit hambatan yang penulis temui. Namun, berkat bantuan, dukungan dan doa dari berbagai pihak, segala hambatan tersebut dapat teratasi. Oleh karena itu pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

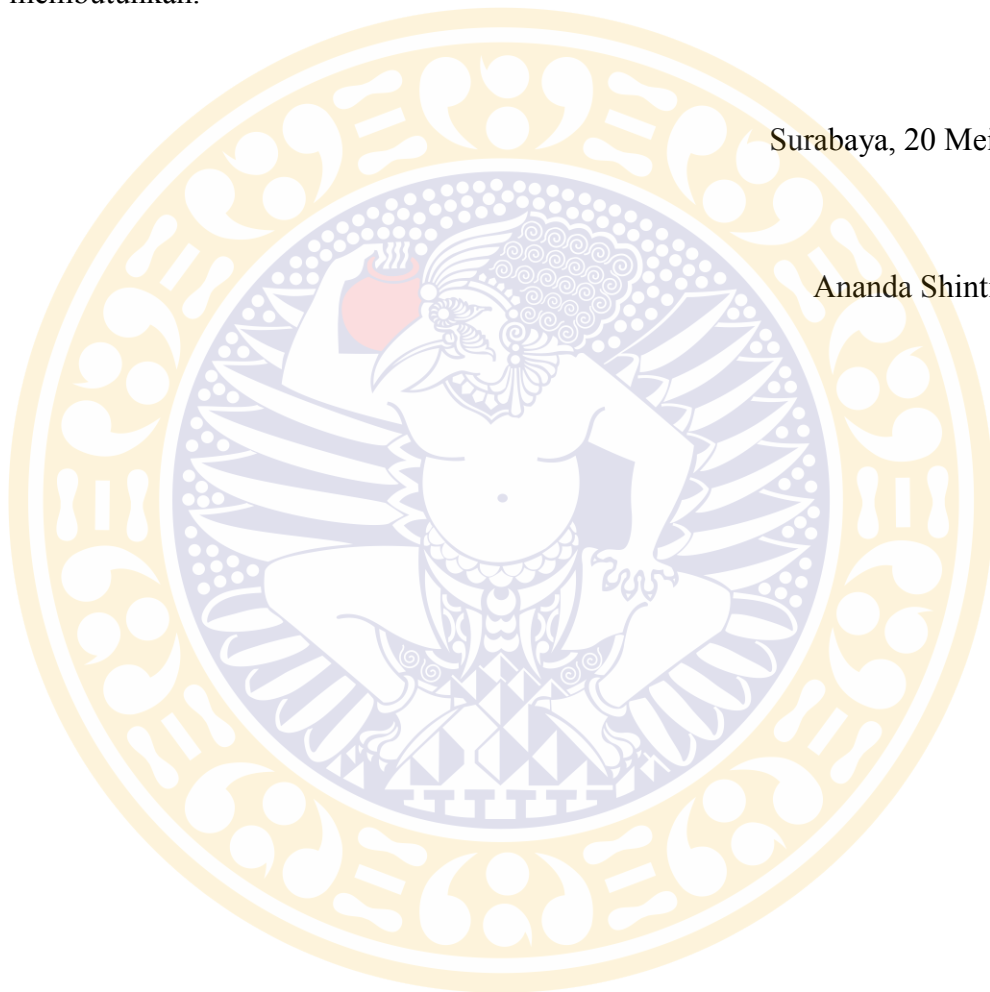
1. Allah SWT
2. Ibu Prof. Dr. Dian Agustia, SE.,M.Si.,Ak.,CMA.,CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Ibu Dr. Masmira Kurniawati, SE.,M.Si., selaku Ketua Program Studi Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Bapak Drs. Ec. I Made Sudana, MS., selaku dosen pembimbing skripsi Program Studi S1 Manajemen konsentrasi keuangan yang telah dengan sabar meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, ilmu, pengarahan, dan saran-saran yang bermanfaat selama penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Dra. Ec. Nurtjahja Moegni, M.Si., selaku dosen wali penulis yang telah memberikan nasehat dan bimbingan dalam masa perkuliahan selama ini.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmunya kepada penulis selama masa kuliah.

7. Seluruh staf Departemen Manajemen, dan karyawan-karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan informasi-informasi yang sangat membantu penulis.
8. Keluargaku tercinta, Ibunda Ida Nursanti, Ayahanda Toriq Hidayat S.T, Ayahanda Drs. Saiful Hamid, Adik Rahma Ayu Nurlitha, yang merupakan sumber motivasi terbesar bagi penulis untuk segera menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih atas doa dan dukungannya.
9. Keluarga besar di Surabaya, Jakarta, dan Jember yang selalu mendukung, memberikan doa, semangat dan motivasi dalam menyelesaikan studi.
10. Angga Harlanta sebagai *partner in everything* dan teman spesial yang selalu menemani studi penulis dari semester dua hingga akhir, teman belajar bersama, diskusi, teman seperjuangan sidoarjo-surabaya dalam mencari ilmu, dan banyak membantu banyak hal sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
11. Teman-teman KKN-BBM Angkatan KE-51 Desa Ngepung Kecamatan Lengkung Kabupaten Nganjuk, Angger, Arsyah, Dek Man, Sist Pristi, Mbak Maria, Dika, Mas Ren, Mpef, Mbak Ranti, Mbak Tyas, yang sudah memberikan kenangan terbaik.
12. Teman-teman seperjuangan dan sebangunan, Angga, Zuna, Gita, Kadek, Rezza, Monica, Atina, Akbar, Anin, Nina, dan Penta yang telah memberikan dukungan dan bantuan dalam mengerjakan skripsi ini.
13. Kawan-kawan Manajemen 2012 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang menjadi penyemangat bagi penulis.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam menyusun skripsi ini. Untuk itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk perbaikan dan penyempurnaan karya tulis ini. Akhir kata, dengan segala keterbatasan, penulis berharap karya tulis ini dapat bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Surabaya, 20 Mei 2016

Ananda Shintia K.S



ABSTRAK

Struktur kepemilikan saham perusahaan dapat terbagi menjadi kepemilikan internal dan eksternal. Struktur kepemilikan perusahaan di Indonesia mempunyai karakteristik kepemilikan saham yang terkonsentrasi, sehingga pemilik juga dapat duduk sebagai dewan direksi atau komisaris. Para pemegang saham yang merupakan representasi dari pemilik akan memengaruhi kebijakan dividen yang diambil oleh perusahaan. Faktor lain seperti *firm characteristics* juga memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen yang diterapkan perusahaan di Indonesia. Berdasarkan hal tersebut, maka penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *firm size*, *cash balance*, *leverage*, dan *profitability* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan publik di Indonesia. Metode penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif melalui pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi linier berganda. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2010-2014 yang diambil dengan metode *Purposive Sampling*. Berdasarkan hasil analisis dapat disimpulkan bahwa struktur kepemilikan manajerial dan *debt to total assets ratio (DAR)* berpengaruh negatif signifikan terhadap *dividend payout ratio*, sedangkan struktur kepemilikan institusional, *firm size*, *cash balance*, dan ROE berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

Kata Kunci: kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *firm size*, *cash balance*, *leverage*, *profitability*, kebijakan dividen.

ABSTRACT

The structure of the company's shares can be divided into internal and external ownership. The ownership structure of companies in Indonesia has the concentrated stock ownership characteristics, so that the owner can also be the board of directors or commissioners. The shareholders, who represent the owners will affect the dividend policy adopted by the company. Other factors such as firm characteristics also give effect to the dividend policy applied by the company in Indonesia. Based on this, this research aims to examine the effect of the structure of managerial ownership, institutional ownership, firm size, cash balance, leverage, and profitability on dividend policy on public companies in Indonesia. The analysis method is quantitative approach by testing the hypothesis using multiple linear regression. The sample in this research is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange during the period 2010-2014 were taken by purposive sampling. Based on the result of the analysis we can conclude that managerial ownership structure and debt to total assets ratio (DAR) have a significant negative effect on dividend payout ratio, while institutional ownership structure, firm size, cash balance, and ROE have a significant positive effect on dividend payout ratio.

Keywords: managerial ownership, institutional ownership, firm size, cash balance, leverage, profitability, dividend policy.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Permasalahan	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
1.5 Sistematika Penulisan	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Pengertian dan jenis dividen	7
2.1.2 Jenis kebijakan dan pengukuran dividen	8
2.1.3 Pengertian dan pengukuran struktur kepemilikan	10
2.1.4 Pengaruh struktur kepemilikan terhadap kebijakan dividen	15
2.1.5 Faktor lain yang memengaruhi kebijakan dividen	17
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Hipotesis dan Model Analisis	22
2.4 Kerangka Pemikiran	24
BAB 3 METODE PENELITIAN	25
3.1 Pendekatan Penelitian	25
3.2 Identifikasi Variabel	25
3.3 Definisi Operasional	26
3.4 Jenis dan Sumber Data	27
3.5 Prosedur Pengumpulan Data	27
3.6 Populasi dan Sampel Penelitian	28
3.7 Teknik Analisis	28
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	34
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	34

4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	34
4.3	Analisis Hasil Penelitian.....	37
4.3.1	Pengujian Asumsi Klasik	37
4.3.2	Analisis Model dan Pengujian Hipotesis	39
4.4	Pembahasan	40
4.4.1	Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap <i>dividend payout ratio (DPR)</i>	40
4.4.2	Pengaruh kepemilikan institusional terhadap <i>dividend payout ratio (DPR)</i>	41
4.4.3	Pengaruh <i>firm size</i> terhadap <i>dividend payout ratio (DPR)</i>	42
4.4.4	Pengaruh <i>debt to total assets ratio (DAR)</i> terhadap <i>dividend payout ratio (DPR)</i>	42
4.4.5	Pengaruh <i>cash balance</i> terhadap <i>dividend payout ratio (DPR)</i> ...43	
4.4.6	Pengaruh <i>return on equity (ROE)</i> terhadap <i>dividend payout ratio (DPR)</i>	43
	BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	45
5.1	Kesimpulan.....	45
5.2	Saran	46

Daftar Pustaka

Lampiran

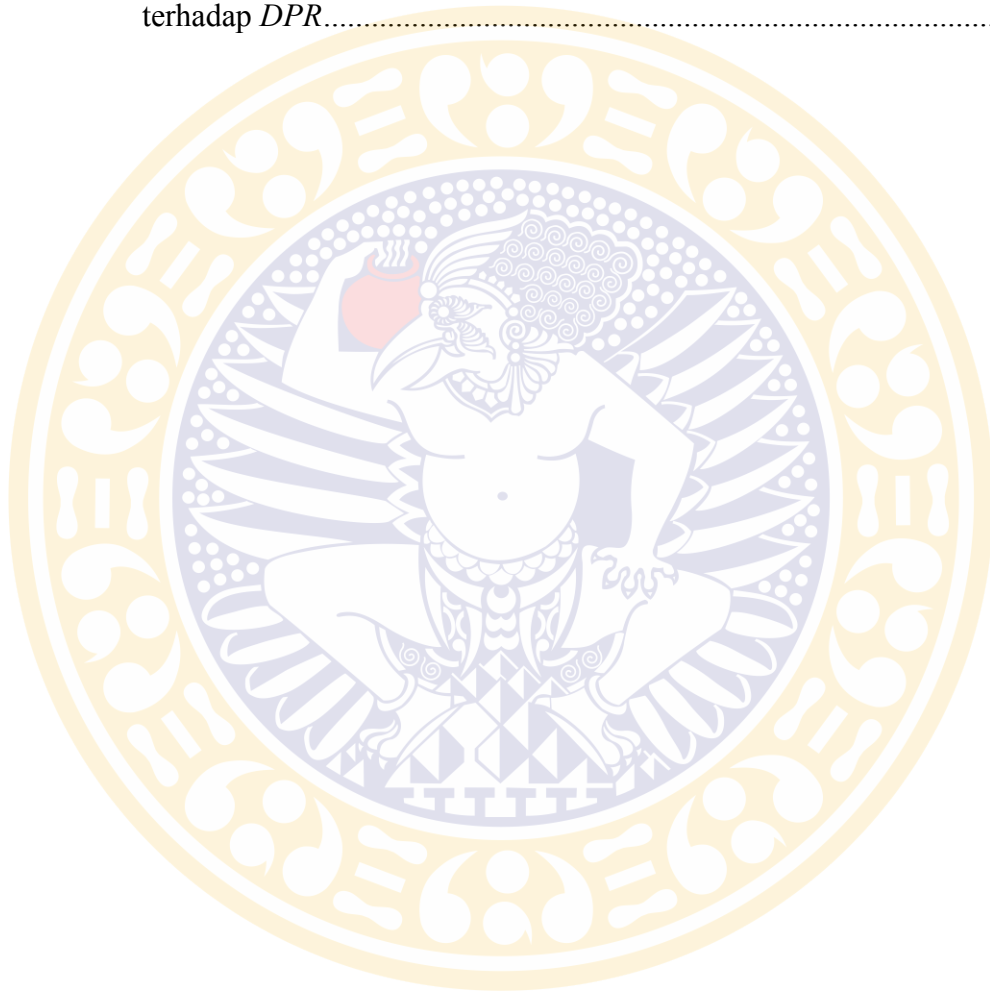
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....24



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Analisis Deskriptif Variabel Penelitian.....	35
Tabel 4.2 Hasil Analisis Pengaruh Kep.Man, Kep.Ins, <i>Cash</i> , <i>Size</i> , <i>ROE</i> dan <i>DAR</i> terhadap <i>DPR</i>	39



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan

Lampiran 2. Deskriptif Statistik Tahun 2010-2014

Lampiran 3. Data Variabel Dependen (*DPR*), Independen (*Kep.Man* dan *Kep.Ins*), Kontrol (*Cash*, *Size*, *ROE* dan *DAR*) Sebelum Data *Outlier* Dihilangkan

Lampiran 4. Uji Normalitas Sebelum Data *Outlier* Dihilangkan

Lampiran 5. Data Variabel Dependen (*DPR*), Independen (*Kep.Man* dan *Kep.Ins*), Kontrol (*Cash*, *Size*, *ROE* dan *DAR*) Setelah Data *Outlier* Dihilangkan

Lampiran 6. Uji Normalitas Setelah Data *Outlier* Dihilangkan

Lampiran 7. Uji Multikolinearitas dan Uji Autokorelasi

Lampiran 8. Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 9. *Output* SPSS 16.0: Hasil Analisis Regresi Linear Berganda