



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**

SKRIPSI

Hanapia Nurpadilah

1502025116

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**

SKRIPSI

Hanapia Nurpadilah

1502025116

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memenuhi gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2019

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah PROF. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah PROF. DR. HAMKA.

Jakarta, 30 Januari 2019

Yang Menyatakan,

The image shows an official stamp from FEB UHAMKA (Faculty of Economics, Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka). The stamp includes the text 'FEB UHAMKA', 'KAMPUS', and 'JABAR'. Below the stamp is a handwritten signature in black ink.

(Hanapia Nurpadilah)

NIM 1502025116

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR DI INDONESIA**



**NAMA** : **HANAPIA NURPADILAH**

**NIM** : **1502025116**

**PRODI** : **MANAJEMEN**

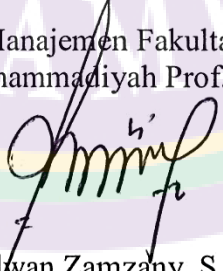
**TAHUN AKADEMIK** : **2019**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Dr. Nendi Juhandi S.E., M.M.	
Pembimbing II	Faizal Ridwan Zamzany S.E., M.M.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

### **PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**

yang disusun oleh :  
Hanapia Nurpadilah  
1502025116

telah diperiksa dan dipertahankan didepan panitia ujian kesarjanaan strata-satu (SI) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Pada tanggal : 23 Februari 2019

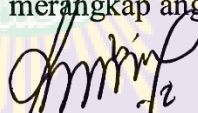
#### **Tim Penguji :**

Ketua, merangkap anggota :



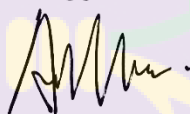
(Dr. Sunarta, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)

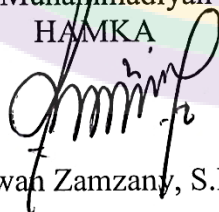
Anggota :



(Adityo Ari Wibowo, S.E., M.M.)

#### **Mengetahui,**

Ketua Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.  
HAMKA



(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR.  
HAMKA



(Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

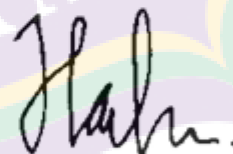
Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Hanapia Nurpadilah  
NIM : 1502025116  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

demikian demi pembangunan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada Tanggal : 30 Januari 2019  
Yang Menyatakan,



(Hanapia Nurpadilah)

## ABSTRAK

Hanapia Nurpadilah (1502025116)

### **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA”**

*Skripsi. Program Strata Satu Program studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.*

Kata kunci : Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi, yaitu untuk menjelaskan pengaruh antara variabel bebas yaitu Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan terhadap variabel terikat yaitu Kebijakan Dividen dan menjelaskan hubungan antar variabel. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Pemilihan sampel melalui metode *purposive sampling*. Terdapat 14 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian, sehingga data penelitian berjumlah 70 data. Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah telaah dokumen, data yang ditelaah adalah laporan keuangan tahunan (*annual report*), jurnal penelitian terdahulu dan literatur lain yang berkaitan dengan masalah penelitian. Teknik pengolahan dan analisis data meliputi analisis manajemen keuangan, analisis regresi linier berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis, uji koefisien determinasi dan uji koefisien korelasi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel Kepemilikan Manajerial (MOWN) mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen (DPR). Hal ini berarti semakin tinggi kepemilikan manajerial, maka semakin besar dividen yang akan dibayarkan. Kepemilikan manajerial yang tinggi akan menyeimbangkan kepentingan manajemen dengan kepentingan pemegang saham. Selain itu, variabel Ukuran Perusahaan juga secara parsial juga mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen (DPR). Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan ukuran besar lebih mampu membayar dividen lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan kecil, karena perusahaan besar memiliki akses yang relatif mudah ke pasar modal. Sementara, Hasil penelitian secara simultan juga menunjukkan bahwa Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen.

## ABSTRACT

**Hanapia Nurpadilah (1502025116)**

**“EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP AND FIRM SIZE ON DIVIDEND POLICY IN MANUFACTURING COMPANIES IN INDONESIA”**

*The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Faculty of Economics and Business of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA University. 2019. Jakarta*

Keywords : Managerial Ownership, Firm Size, Dividend Policy

This study aims to determine the effect of Managerial Ownership and Firm Size on Dividend Policy in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. In this study, the explanatory method is used, namely to explain the influence between the independent variables namely Managerial Ownership and Firm Size on the dependent variable, namely Dividend Policy and explain the relationship between variables. The population in this study is a manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange which is listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2013-2017. Sample selection through purposive sampling method. There are 14 companies that meet the criteria as research samples, so the research data amounts to 70 data. Data collection techniques carried out were document review, data reviewed were annual financial reports, previous research journals and other literature related to research problems. Processing and data analysis techniques include financial management analysis, multiple linear regression analysis, classic assumption test, hypothesis testing, coefficient of determination test and multiple correlation coefficient test. The results of the study show that partially Managerial (MOwn) Ownership variables have a positive and significant influence on Dividend Policy (DPR). This means that the higher managerial ownership, the greater the dividend that will be paid. High managerial ownership will balance management's interests with the interests of shareholders. In addition, the Firm Size variable also partially has a positive and significant influence on Dividend Policy (DPR). This shows that large-sized companies are better able to pay higher dividends than small companies, because large companies have relatively easy access to capital markets. Meanwhile, simultaneous research results also show that Managerial Ownership and Firm Size simultaneously have a positive and significant effect on Dividend Policy.



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Alhamdulillah segala puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam selalu kita curahkan kepada Rasulullah SAW serta keluarga, sahabat, serta seluruh umat Rasulullah SAW di muka bumi ini. Tidak lupa penulis ucapkan rasa terima kasih kepada orang tua dan keluarga tercinta yang telah memberikan do'a, kasih sayang, motivasi dan dukungan baik secara moril maupun materil kepada penulis. Berkat rahmat dan karunia Allah SWT penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA”**. Dalam menyusun skripsi ini, penulis memperoleh bantuan, bimbingan, dan pengarahan oleh berbagai pihak, oleh sebab itu, pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat dan yang penulis banggakan :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Prof. Dr. Abd. Rahman A. Ghani, SH., M.Pd selaku wakil Rektor I Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Ibu Drs. Zamah Sari, M.Ag selaku wakil Rektor II Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

4. Ibu Lelly Qodariah, M.Pd selaku wakil Rektor III Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Dr. H. Bunyamin, M.Pd wakil Rektor IV Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Bapak Dr. Sunarta, SE., M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
9. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
10. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M. selaku Ketua Program studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA dan selaku Dosen Pembimbing II yang selalu memberikan arahan dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
11. Bapak Nendi Juhandi, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing I yang selalu memberikan arahan dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi.

12. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama perkuliahan.
  13. Orang tua yang selalu memberikan arahan dan semangat kepada penulis selama perkuliahan hingga skripsi ini terselesaikan.
  14. Adik saya yang paling saya sayang Amel Amalia yang selalu ada untuk saya dan selalu mendukung saya baik moral dan materi selama ini.
  15. Teman-teman kostan ku tercinta yakni Nurrahmah Ika Putri, Alit Hidawati, Shintya Atika dan Rima Novianawati.
  16. Teman-teman seperjuangan Prodi Manajemen angkatan 2015 dan khusus teman karib penulis, Farrach Fresty Fundiani, Khairunida, Liza Aprillia, Lusiana Pratiwi, Mutmainah Siti Haryani dan Neliyana yang selalu saling membantu selama proses perkuliahan sampai penyusunan skripsi ini.
- Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dan pertolongan kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan benar. Akhir kata, penulis memohon maaf apabila dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kesalahan yang tidak disadari oleh penulis. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat untuk berbagai pihak yang menggunakannya.

Jakarta, 10 Desember 2018

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS .....</b>	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan.....	11
1.2.1 Identifikasi Masalah .....	11
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	11
1.2.3 Perumusan Masalah .....	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	13

## BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1	Gambaran Penelitian Terdahulu.....	15
2.2	Telaah Pustaka.....	41
2.2.1	<i>Kebijakan Dividen.....</i>	41
2.2.1.1	<i>Pengertian Dividen .....</i>	41
2.2.1.2	<i>Pengertian Kebijakan Dividen .....</i>	41
2.2.1.3	<i>Teori Kebijakan Dividen .....</i>	42
2.2.1.4	<i>Macam-macam Kebijakan Dividen .....</i>	46
2.2.1.5	<i>Jenis-jenis Pembagian Dividen .....</i>	47
2.2.1.6	<i>Bentuk Pembayaran Dividen .....</i>	49
2.2.1.7	<i>Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....</i>	51
2.2.1.8	<i>Prosedur Pembayaran Dividen .....</i>	54
2.2.1.9	<i>Metode Pengukuran Kebijakan Dividen .....</i>	55
2.2.2	<i>Kepemilikan Manajerial.....</i>	57
2.2.2.1	<i>Agency Theory .....</i>	57
2.2.2.2	<i>Pengertian Kepemilikan Manajerial .....</i>	59
2.2.2.3	<i>Metode Pengukuran Kepemilikan Manajerial .....</i>	61
2.2.3	<i>Ukuran Perusahaan .....</i>	61
2.2.3.1	<i>Pengertian Ukuran Perusahaan.....</i>	61
2.2.3.2	<i>Klasifikasi Ukuran Perusahaan .....</i>	62
2.2.3.3	<i>Metode Pengukuran Ukuran Perusahaan .....</i>	68
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis .....	69
2.3.1	<i>Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen .....</i>	69

2.3.2 Pengaruh UKuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen.....	70
2.3.3 Pengaruh Kepemilikan Mnajaerial dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen .....	72
2.4 Rumusan Hipotesis.....	74

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

3.1 Metode Penelitian.....	76
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	77
3.3 Populasi dan Sampel .....	79
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	82
3.3.1 Tempat dan Waktu Penelitian .....	82
3.3.2 Teknik Pengumpulan Data .....	82
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	83
3.5.1 Analisis Manajemen Keuangan.....	83
3.5.2 Analisis Statistik .....	84
3.5.2.1 Uji Asumsi Klasik .....	85
3.5.2.2 Model Analisis Regresi Linier Berganda .....	87
3.5.2.3 Pengujian Hipotesis.....	89
3.5.2.4 Koefisien Determinasi .....	91
3.5.2.5 Koefisien Korelasi .....	92

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	94
4.1.1 Lokasi Penelitian .....	94
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	95
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan.....	96

4.2 Data Perusahaan .....	117
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan .....	117
4.2.1.1 Kepemilikan Manajerial .....	117
4.2.1.2 Ukuran Perusahaan.....	120
4.2.1.3 Kebijakan Dividen.....	123
4.5.2 Analisis Statistik .....	127
4.5.2.1 Uji Asumsi Klasik .....	127
4.5.2.2 Model Analisis Regresi Linier Berganda .....	133
4.5.2.3 Pengujian Hipotesis.....	135
4.5.2.4 Koefisien Determinasi .....	136
4.5.2.5 Koefisien Korelasi .....	137
4.3 Pembahasan Umum.....	138
4.3.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen .....	138
4.3.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen.....	142
4.3.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen.....	144
<b>BAB V KESIMPULAN</b>	
5.1 Kesimpulan.....	147
5.2 Saran-saran.....	149
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>152</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>	
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>	

## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1.	Perkembangan <i>Dividend Payout Ratio</i> pada Perusahaan Manufaktur <i>Go Public</i> di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017 .....	5
2.	Ringkasan Gambaran Penelitian Terdahulu .....	31
3.	Ukuran Perusahaan Berdasarkan Jumlah Karyawan.....	65
4.	Operasional Variabel Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen.....	78
5.	Perhitungan Sampel Penelitian.....	80
6.	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017 .....	81
7.	Pedoman Memberikan Interpretasi terhadap Koefisien Korelasi.....	93
8.	Perhitungan Kepemilikan Manajerial (MOwn).....	117
9.	Perhitungan Ukuran Perusahaan ( <i>SIZE</i> ).....	120
10.	Perhitungan Kebijakan Dividen ( <i>DPR</i> ).....	124
11.	Hasil Uji Normalitas ( <i>Kolmogorov-Smirnov</i> ).....	129
12.	Hasil Uji Multikolinieritas .....	131
13.	Hasil Uji Autokorelasi ( <i>Durbin-Watson</i> ) .....	132
14.	Analisis Regresi Linier Berganda .....	133
15.	Hasil Uji Simultan (Uji Statistik F).....	135
16.	Hasil Uji Koefisien Determinasi dan Koefisien Korelasi Berganda .....	137



## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul Gambar	Halaman
1.	Perkembangan <i>Dividend Payout Ratio</i> pada Perusahaan Manufaktur <i>Go Public</i> di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017 .....	6
2.	Kerangka Pemikiran Teoritis .....	73
3.	Grafik Normal <i>P-Plot</i> .....	128
4.	Grafik <i>Scatterplot</i> .....	130

## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul Lampiran	Halaman
1.	Populasi Perusahaan Manufaktur Tahun 2013-2017 .....	1/32
2.	Pengolahan Data Populasi.....	5/32
3.	Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2013-2017 .....	10/32
4.	Rekapitulasi Kepemilikan Manajerial Tahun 2013-2017 .....	11/32
5.	Rekapitulasi Ukuran Perusahaan Tahun 2013-2017 .....	13/32
6.	Rekapitulasi Kebijakan Dividen Tahun 2013-2017 .....	15/32
7.	Hasil Olah Data Perusahaan Tahun 2013-2017 .....	17/32
8.	Hasil <i>Output</i> SPSS .....	19/32
9.	Tabel d ( <i>Durbin Watson</i> ).....	23/32
10.	Tabel F <i>Statistics</i> .....	24/32
11.	Tabel t <i>Statistics</i> .....	26/32
12.	Surat Tugas.....	29/32
13.	Formulir Pengajuan Judul Skripsi .....	30/32
14.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I (Satu).....	31/32
15.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II (Dua).....	32/32

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Masalah**

Pertumbuhan ekonomi disetiap negara dibelahan dunia dalam era modern ini memiliki persaingan yang sangat ketat dalam rangka meningkatkan perekonomiannya. Indonesia sebagai negara berkembang, harus siap menghadapi tantangan dari persaingan ekonomi global yang terjadi saat ini. Pertumbuhan ekonomi Indonesia pada triwulan II-2018 terhadap triwulan II-2017 tumbuh 5,27 persen (y-on-y). (Sumber : bps.go.id).

Pertumbuhan ekonomi di Indonesia ditopang oleh berbagai sektor perekonomian, diantaranya terdapat sektor pertanian, sektor manufaktur dan sektor jasa. Salah satunya adalah yakni sektor manufaktur merupakan kontributor utama terhadap PDB (Produk Domestik Bruto), menggeser sektor pertanian. Sektor manufaktur adalah sektor yang sangat berperan penting dalam meningkatkan perekonomian di Indonesia dalam hal penyediaan lapangan kerja hingga peningkatan nilai ekspor.

Perkembangan perusahaan manufaktur dipengaruhi oleh kecukupan modal, banyak perusahaan yang ingin mendapatkan tambahan modal untuk mencukupi biaya operasional perusahaannya. Pada semester I tahun 2018 nilai investasi sektor industri manufaktur mengalami penurunan. Kementerian Perindustrian mencatat, sepanjang semester I-2018, penanaman modal dalam negeri (PMDN) dari sektor industri mencapai Rp 46,2 triliun. Jumlah ini turun

dibandingkan pada semester I 2017 sebesar Rp 52,11 triliun. Sedangkan, penanaman modal asing (PMA) dari sektor industri mampu menembus hingga US\$ 5,6 miliar atau Rp 75,8 triliun. Jumlah ini juga turun dibandingkan dengan nilai investasi PMA pada semester I 2017 yang mencapai US\$ 7,06 miliar (Sumber : kontan.co.id).

Saat ini untuk bersaing dalam mendapatkan tambahan modal, perusahaan dapat mendapatkannya melalui berbagai mekanisme di pasar modal. Pasar modal merupakan tempat perantara antara para investor dengan perusahaan-perusahaan yang telah *go public* untuk melakukan jual beli saham. Menurut Embara, dkk (2012) menyatakan bahwa perusahaan manufaktur lebih membutuhkan sumber dana jangka panjang untuk membiayai operasi perusahaan mereka salah satunya dengan investasi saham. Para investor di setiap perusahaan pasti memiliki tujuan utama dalam menanamkan modalnya kedalam perusahaan yaitu salah satunya untuk mendapatkan keuntungan dari penerimaan dividen.

Menurut Hussainey *et al.*, (2011) menyatakan bahwa kebijakan dividen adalah pembagian laba kepada pemegang saham sebagai dividen dan untuk bisnis sebagai re-investasi. Apabila dijadikan dividen, maka laba tersebut haruslah disalurkan atau dibagikan kepada pemegang saham secara adil. Semakin besar laba yang dihasilkan perusahaan maka semakin besar kemungkinan perusahaan dapat membayarkan dividennya.

Menurut Al-Nawaiseh (2013) menyatakan bahwa kebijakan dividen adalah salah satu masalah terbesar dalam keuangan perusahaan modern. Ada banyak peneliti yang telah memberikan wawasan, teoretis maupun empiris, ke dalam

teka-teki kebijakan dividen. Namun, masalah mengapa perusahaan membayar dividen belum terselesaikan. Beberapa alasan untuk kebijakan dividen perusahaan telah diusulkan dalam literatur, tetapi tidak ada kebulatan suara di antara para peneliti. Namun, semua orang setuju bahwa masalah ini penting, karena pembayaran dividen adalah salah satu fenomena yang paling umum diamati di perusahaan di seluruh dunia.

Dikutip dari situs berita kontan.co.id, banyak emiten yang memilih untuk tidak membagikan dividen ke pemegang saham dengan alasan laba yang dihasilkan oleh perusahaan digunakan sebagai sumber daya internal untuk melakukan ekspansi dan kewajiban membayar utang. Kemudian Bursa Efek Indonesia (BEI) mempertimbangkan untuk mewajibkan para emiten untuk membagikan dividen kepada pemegang saham, dengan melalui mekanisme yang tidak memberatkan salah satu pihak.

Selain itu, adanya kasus dua emiten merevisi dividen interim, yakni oleh PT Merck Tbk (MERK) dan PT Bank Mayapada Internasional Tbk (MAYA) pada akhir tahun 2018 turut menjadi perhatian khusus dari otoritas terkait yakni Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal itu membuat manajemen PT Bursa Efek Indonesia (BEI) meminta manajemen PT Merck Tbk gelar paparan publik insidentil untuk menyampaikan latar belakang isu tersebut kepada publik.

Bahkan OJK mempertimbangkan untuk membuat aturan atau prosedur dalam rencana pembagian dividen. Padahal, urusan pembagian dividen murni

keputusan direksi dengan persetujuan komisaris. Menanggapi rencana tersebut BEI akan melihat dahulu masukan OJK seperti apa.

BEI menyatakan bahwa ada beberapa perusahaan tercatat yang perlu di refresh kembali terkait ketentuan dan prosedur terkait pembagian dividen, dan perlunya pemeriksaan mengenai laporan keuangan dan berapa besar yang sebaiknya dibagi dan rencana ke depan. Selain itu pihaknya pun akan turut mengingatkan kepada perusahaan tercatat sebelum mengambil keputusan.

Peraturan pembagian dividen juga tercantum dalam Undang-Undang No.40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas pada pasal 71 ayat 3, dimana Perseroan harus membagikan dividen dengan syarat bahwa perseroan tersebut menunjukkan saldo laba yang positif. Apabila saldo laba negatif, maka perseroan tersebut tidak diizinkan untuk melakukan pembagian dividen kepada pemegang saham dan melakukan adanya penurunan dividen. Penurunan dividen akan memberikan berbagai dampak, salah satunya adalah dampak bagi investor. Dengan adanya penurunan dividen ini akan mempengaruhi minat investor untuk melakukan investasi pada berbagai perusahaan salah satunya industri manufaktur yang telah *go public* di Bursa Efek Indonesia. Dalam hal ini, pembagian dividen yang dibatasi, akan menjadi bahan pertimbangan bagi investor karena dividen merupakan sinyal kondisi suatu perusahaan saat ini dan dimasa yang akan datang.

Indikator kebijakan dividen dalam penelitian ini tergambar dari rasio pembayarn dividen (*Dividend Payout Ratio*) yaitu perbandingan antara proporsi laba yang akan dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen tunai dengan proporsi total laba yang dihasilkan oleh perusahaan.

Fluktuasi nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang telah *go public* di Bursa Efek Indonesia dipengaruhi oleh 14 perusahaan manufaktur yang membayarkan dividen secara berturut-turut 2013-2017, nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada setiap perusahaan manufaktur tidak terlalu menunjukkan perubahan kearah yang lebih baik. Berikut data empiris mengenai perkembangan *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan *go public* di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017 pada tabel 1.

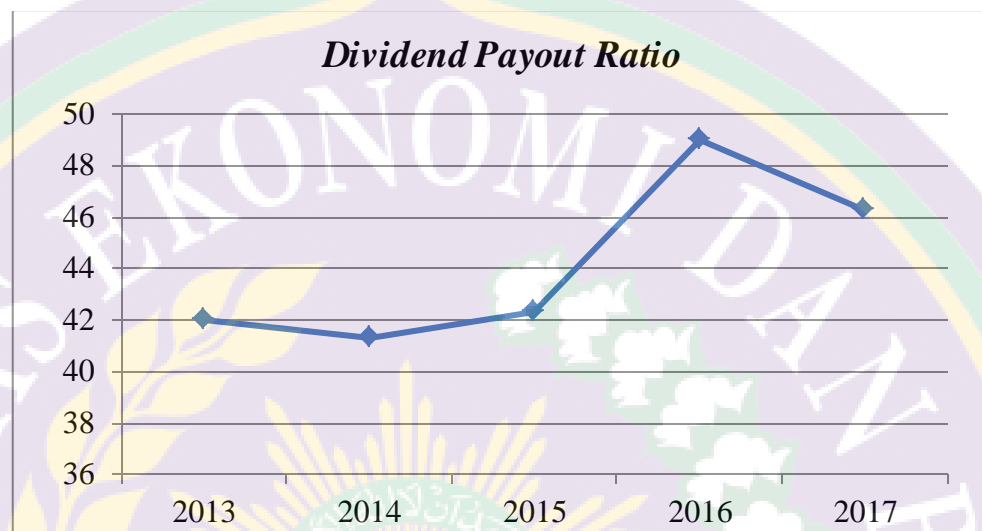
**Tabel 1.**

**Perkembangan *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur  
Go Public di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017**

No	Kode	Nama Perusahaan	<i>Dividend Payout Ratio</i>				
			2013	2014	2015	2016	2017
1	ASII	PT. Astra International Tbk.	45.000	45.992	49.580	44.920	39.700
2	DPNS	PT. Duta Pertiwi Nusantara Tbk.	11.438	32.175	15.106	17.606	14.078
3	GGRM	PT. Gudang Garam	35.556	28.470	77.728	74.928	64.516
4	INAI	PT. Indal Aluminium Industry Tbk.	25.245	49.463	49.817	49.007	49.180
5	INDF	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.	49.825	48.998	49.704	49.788	49.895
6	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk.	41.463	43.103	44.434	44.843	48.752
7	LION	PT. Lion Metal Works Tbk.	32.129	42.463	45.455	49.383	83.333
8	LMSH	PT. Lionmesh Prima Tbk.	13.333	12.658	25.000	15.385	7.407
9	SCCO	PT. Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk.	49.116	30.075	29.107	18.116	26.718
10	SIDO	PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	99.778	86.238	85.324	80.000	80.780
11	SKLT	PT. Sekar Laut Tbk.	23.669	19.920	20.270	16.667	20.833
12	SMSM	PT. Selamat Sempurna Tbk.	53.738	46.125	50.505	139.241	59.770
13	TCID	PT. Mandom Indonesia Tbk.	49.399	44.622	15.140	50.868	46.016
14	TSPC	PT. Tempo Scan Pacific Tbk.	53.191	49.612	43.103	42.017	33.058
Rata-rata			41.634	41.423	42.877	49.483	44.574

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (Data diolah kembali, 2018)

Perkembangan *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang telah *go public* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017 juga disajikan dalam bentuk grafik maka akan tampak seperti pada gambar grafik 1.



Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (Data diolah kembali, 2018)

**Gambar 1.**

**Perkembangan *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur  
*Go Public* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017**

Pada tabel dan gambar grafik diatas menunjukkan bahwa nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang telah *go public* tidak stabil dan cenderung menunjukkan tren negatif, dimana proporsi laba yang dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen mengalami penurunan. Hal ini dapat terlihat pada tahun 2016-2017 terjadi penurunan signifikan dari 49,483% menjadi 44,574%.

Hal ini didasarkan beberapa perusahaan manufaktur mengalami penurunan laba yang akhirnya berdampak pada pembagian dividen yang lebih rendah dari tahun-tahun sebelumnya. Semisalnya saja, terjadi pada PT. Duta Pertiwi



Nusantara dimana tahun 2017 hanya mengantongi laba sebesar Rp 7.057.441.683, menurun dibandingkan tahun 2016 yang labanya mencapai Rp 11.285.757.167. Dengan demikian, laba yang dibagikan dalam bentuk dividen menjadi menurun sebesar 3.528%.

Kondisi penurunan nilai *Dividend Payout Ratio* yang seperti ini, akan memicu menurunnya kepercayaan masyarakat dan minat investor untuk menanamkan modal pada perusahaan manufaktur. Maka jika hal tersebut terjadi, prospek perusahaan manufaktur kedepannya akan semakin menurun. Investor beranggapan pembayaran dividen yang kecil tidak memberikan keuntungan di pihaknya. Sehingga berdampak pada banyaknya investor yang lari dan memilih berinvestasi pada sektor lain, yang kemudian memberikan dampak yang buruk dimana stabilitas perekonomian Indonesia menjadi tidak stabil.

Dalam praktiknya, kebijakan dividen dipengaruhi oleh kepemilikan manajerial. Dimana peran manajemen dalam mengaplikasikan kebijakan dividen sangat dibutuhkan oleh perusahaan. Kepemilikan manajerial adalah kondisi dimana manajer memiliki peran ganda, selain menjadi manajer juga menjadi pemegang saham. Keputusan antara manajer yang merangkap sebagai pemegang saham dengan manajer biasa itu berbeda. Manajer biasanya bertindak bukan untuk kepentingan dan memakmurkan pemegang saham melainkan untuk kepentingan pribadinya. Hal itu tidak disukai oleh pemegang saham karena pengeluaran manajer yang digunakan untuk kepentingan pribadi akan menambah biaya perusahaan, yakni biaya keagenan. Biaya keagenan ini merupakan pengeluaran yang dilakukan oleh pemegang saham untuk tujuan melakukan pengawasan dan

pengendalian terhadap penggunaan sejumlah uang perusahaan oleh manajer yang berdampak pada rasio pembayaran dividen yang akan diterima oleh pemegang saham.

Salah satu solusi untuk mengurangi masalah keagenan adalah dengan melakukan pembayaran dividen. Masalah kebijakan dividen berkaitan dengan masalah keagenan. Salah satu pihak yang menentukan kebijakan dividen adalah direksi. Dividen berperan sebagai salah satu bentuk penawaran distribusi pendapatan, karena dengan pembayaran dividen kepada pemegang saham menunjukkan bahwa pengelolaan perusahaan sudah dianggap baik dan sesuai dengan keinginan pemegang saham sehingga akan mengurangi konflik. Selain itu, kepemilikan manajerial yang di proksi oleh jumlah saham yang dimiliki oleh direksi dan komisaris, semakin menguatkan bahwa dengan adanya kepemilikan manajerial akan menambah besarnya pembagian dividen. Karena direksi dan komisaris adalah pihak yang menetapkan rencana pembagian dividen serta dapat mempengaruhi secara tidak langsung pada *stakeholders* lainnya.

Kepemilikan manajerial pada suatu perusahaan yang mengalami tren penurunan mengindikasikan tingginya biaya keagenan dan berkurangnya pembagian dividen kepada pemegang saham karena tidak terkontrolnya tindakan manajer perusahaan yang hanya ingin memakmurkan kepentingannya sendiri.

Hal ini didukung oleh berbagai penelitian yang dilakukan oleh Rusli dan Sudhiartha (2017), Jayanti dan Puspitasari (2017), Mohamadi dan Amiri (2016) dan juga Rachmad dan Muid (2013) menjelaskan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Berbeda

halnya dengan hasil yang ditemukan oleh Ibrahim dan Shuaibu (2016), Sakinc dan Gungor (2015), Nawaiseh (2013) dan Rizqia dkk (2013) yang menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan penelitian yang dilakukan Devi dan Erawati (2014) dan Juhandi dkk (2013) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial tidak ada pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen.

Selain kepemilikan manajerial, terdapat faktor lain yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen, yaitu ukuran perusahaan. Hal ini dilakukan bertujuan untuk mengetahui perbandingan antara perusahaan kecil maupun perusahaan besar. Pengukuran perusahaan salah satunya dapat dihitung melalui perhitungan total aset yang dimiliki oleh sebuah perusahaan. Perusahaan besar pada umumnya memiliki jumlah aset yang sangat besar, jumlah aset yang besar ini dapat dimanfaatkan sebagai akses untuk mempermudah masuk kedalam pasar modal. Perusahaan yang mampu memasuki pasar modal akan dianggap bahwa perusahaan tersebut mapan dan memiliki prospek yang bagus ke depannya. Sehingga dengan adanya kesempatan ini perusahaan dapat melakukan rasio pembayaran dividen yang lebih besar kepada para investor. Perusahaan yang telah *go public* biasanya mampu menarik minat investor untuk menanamkan modalnya kedalam perusahaan, sehingga perusahaan tersebut tidak kesulitan dalam hal permodalan. Semakin besar ukuran suatu perusahaan maka semakin besar pula modal yang ditanamnya pada berbagai jenis usaha, memudahkan perusahaan dalam memperoleh penilaian kredit yang tinggi yang dapat mempengaruhi keberadaan total asetnya (Daniel, 2013).

Sementara bagi perusahaan kecil atau perusahaan yang baru merintis bisnisnya, akan kesulitan memiliki akses ke pasar modal sehingga kemampuannya untuk mendapatkan modal dari investor itu tidak mudah. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut cenderung akan menetapkan suatu kebijakan dimana laba yang diperoleh akan dijadikan laba ditahan guna untuk membiayai kegiatan operasi perusahaannya dan melakukan re-investasi pada proyek yang menguntungkan bagi perusahaan, dibanding harus membagikan dividen. Sehingga perusahaan kecil atau perusahaan baru cenderung akan melakukan rasio pembayaran lebih kecil dibandingkan dengan perusahaan besar yang akhirnya dapat mempengaruhi minat investor untuk menanamkan modalnya pada suatu perusahaan.

Hal ini didukung oleh berbagai penelitian yang dilakukan oleh Montalvan *et al.*, (2017), Hassonn *et al.*, (2016) Permana & Hidayati (2016), Forti *et al.*, (2015), Almeida *et al.*, (2015), Devi dan Erawati (2014), Nawaiseh (2013), Rachmad dan Muid (2013) dan juga Putri (2013), menjelaskan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang positif terhadap kebijakan dividen. Berbeda halnya dengan hasil yang ditemukan oleh Reyna (2017), Prawira dkk (2014), Juhandi dkk (2013) dan Rizqia dkk (2013) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak ada pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan permasalahan yang sudah diuraikan diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **"PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN PERUSAHAAN**

## **TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA”.**

### **1.2 Permasalahan**

#### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang tersebut, masalah yang dapat diidentifikasi adalah sebagai berikut:

1. Bagaimanakah Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017 ?
2. Bagaimanakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017 ?
3. Bagaimanakah Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017 ?

#### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah diatas, untuk menghindari meluasnya penelitian, maka peneliti ini hanya akan memfokuskan pada studi literatur Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan berdasarkan laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017 dan pengaruhnya terhadap Kebijakan Dividen. Dengan cakupan batasan masalah pada penelitian ini adalah :

1. Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang membayarkan dividen berturut-turut dan memiliki modal saham atas Kepemilikan Manajerial pada tahun periode 2013-2017.
2. Metode pengukuran pada tiap variabel berbeda-beda. Peneliti hanya akan menggunakan perhitungan Kepemilikan Manajerial (MOWN), Ukuran Perusahaan (SIZE) dan Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*).

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Berdasarkan pembatasan masalah diatas, maka peneliti menetapkan rumusan masalah sebagai berikut :

"Adakah pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017 ?"

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka peneliti menetapkan tujuan penelitian sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.

3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian diatas, maka peneliti menetapkan manfaat penelitian sebagai berikut :

##### 1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat secara teoritis, sekurang-kurangnya dapat berguna sebagai sumbangan pemikiran bagi dunia pendidikan khususnya bagi ilmu pengetahuan sosial dibidang Manajemen dan Akuntansi untuk menambah wawasan dan pengetahuan serta dapat digunakan sebagai pedoman pustaka untuk penelitian lebih lanjut.

##### 2. Manfaat Praktis

###### a. Bagi Penulis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan tempat untuk mengaplikasikan teori-teori yang telah dipahami kedalam kehidupan sehari-hari dan dijadikan referensi untuk menentukan profesi yang akan digeluti.

###### b. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan referensi bagi penelitian selanjutnya dan diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap bidang manajemen keuangan agar mampu untuk terus berkembang.

c. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam hal pengambilan keputusan mengenai penentuan besarnya dividen yang akan dibayarkan kepada investor.

d. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan referensi dan bahan pertimbangan dalam hal pengambilan keputusan dalam berinvestasi dengan melihat berbagai macam faktor seperti Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen dalam suatu perusahaan.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, N. M. H., Ahmad, Z., & Roslan, S. (2012). *The influence of ownership structure on the firms dividend policy based Lintner model. International Review of Business Research Papers*, 8(6), 71-88.
- Almeida, L. A. G., Pereira, E. T., & Tavares, F. O. (2015). *Determinants of dividend policy: evidence from Portugal. Revista brasileira de gestão de negócios*, 17(54), 701-719.
- Al-Nawaiseh, M. (2013). *Dividend policy and ownership structure: an applied study on industrial companies in Amman Stock Exchange. Journal of Management Research*, 5(2), 83.
- Candradewi, I., & Sedana, I. B. P. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Dewan Komisaris Independen Terhadap Return On Asset. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(5), 1-28.
- Chandrarini, Grahita. (2017) *Metode Riset Akuntansi Pendekatan Kuantitatif*. Jakarta : Salemba Empat.
- Daniel, N. U. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage* dan Likuiditas Terhadap Luas Pengungkapan Laporan Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi*, 1(1).
- Devi, N. P. Y., & Erawati, N. M. A. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, *Leverage*, Dan Ukuran Perusahaan pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 709-716.
- Fahmi, Irham. (2016). *Teori dan Teknik Pengambilan Keputusan Kualitatif dan Kuantitatif*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Forti, C. A. B., Peixoto, F. M., & Alves, D. L. (2015). *Determinant factors of dividend payments in brazil. Revista Contabilidade & Finanças*, 26(68), 167-180.
- Gumanti, Tatang Ary. (2011). *Manajemen Investasi*. Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Halim, Abdul. (2015). *Manajemen Keuangan Bisnis Konsep dan Aplikasinya*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

- Hassom, A., Tran, H., & Quach, H. (2016). *The determinants of corporate dividend policy: Evidence from Palestine*. *Journal of Finance and Investment Analysis*, 5(4), 29-41.
- Hussainey, K., Oscar Mgbame, C., & Chijoke-Mgbame, A. M. (2011). *Dividend policy and share price volatility: UK evidence*. *The Journal of risk finance*, 12(1), 57-68.
- Ibrahim, I., & Shuaibu, H. (2016). *Ownership structure and dividend policy of listed deposit money banks in Nigeria: A Tobit regression analysis*. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 6(1), 1-19.
- Jayanti, I. S. D., & Puspitasari, A. F. (2017). *Ownership Structures and Dividend Policy in Manufacturing Companies in Indonesia*. *The International Journal of Applied Business*, 1(1), 1-13.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure*. *Journal of financial economics*, 3(4), 305-360.
- Juhandi, N., Sudarma, M., & Aisjah, S. (2013). *The effects of internal factors and stock ownership structure on dividend policy on company's value [A study on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX)]*. *International Journal of Business and Management Invention*, 2(11), 6-18.
- Lupiyoandi, R & Ikhsan, R. B. (2015). *Praktikum Metode Riset Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Melita, W., & Rokhmawati, A. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, Kepemilikan Individu, Kebijakan Hutang dan Dividen Tahun Sebelumnya Berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*, 9(2), 215-232.
- Mohamadi, L. H., & Amiri, H. (2016). *Investigation the effect of ownership structure, financial leverage, profitability and Investment Opportunity on Dividend Policy*. *International Journal of Humanities and Cultural Studies (IJHCS) ISSN 2356-5926*, 2279-2288.
- Mollah, S. (2011). *Do emerging market firms follow different dividend policies? Empirical investigation on the pre-and post-reform dividend policy and behaviour of Dhaka Stock Exchange listed firms*. *Studies in Economics and Finance*, 28(2), 118-135.

- Montalvan, S. A. M., Barilla, C. D., Ruiz, G. D., & Figueroa, D. L. (2017). *Corporate Governance and Dividend Policy in Peru: Is there any link?. Revista Mexicana de Economía y Finanzas (REMEF): nueva época*, 12(2), 103-116.
- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : ANDI.
- Nidya, A. P., & Titik, F. (2015). Pengaruh *Debt To Equity Ratio*, Profitabilitas, *Growth*, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013). *eProceedings of Management*, 2(1).
- Oleksy, P., & Zygula, A. (2018). *The Effect of Ownership Structure on Dividend Policy and Shareholder Value: A Financialisation Perspective on Construction Companies in Poland*. *Central European Economic Journal*, 3(50), 41-52.
- Pemerintah Indonesia. (2007). *Undang-Undang No. 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas*. Lembaran Negara RI Tahun 2007 No. 106. Jakarta: Sekretariat Negara.
- \_\_\_\_\_. (2008). *Undang-Undang No. 20 Tahun 2008 Tentang Usaha Mikro, Kecil dan Menengah*. Lembaran Negara RI Tahun 2008 No. 20. Jakarta: Sekretariat Negara.
- Permana, H. A. (2016). *Analisis Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomi).
- Prawira, I. Y. (2014). Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 15(1).
- Pride, W. M., Hughes, R. J., & Kapoor, J. R. (2014). *Pengantar Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Priyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif Edisi Revisi*. Surabaya: Zifatama Publishing.
- Purnama Sari, N. K. A., & Budiasih, I. (2016). Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow* Dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 15(3), 2439-2466

- Putranto, A. D., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Leverage*, dan Nilai Pasar terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 56(1).
- Putri, D. A. (2013). Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Kebijakan Utang Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen*, 2(02).
- Rachmad, A. N., & Muid, D. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Leverage*, dan *Return On Asset (ROA)* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia) (*Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis*).
- Rahman, F., & Sunarti, S. (2017). Pengaruh *Marketing Expense*, Ukuran Perusahaan, Dan Umur Perusahaan Terhadap Tingkat Profitabilitas Perusahaan (Studi Empiris Pada Industri Sektor Perbankan Indonesia Yang Listing Di BEI Periode 2011-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 52(1), 146-153.
- Reyna, J. M. S. M. (2017). *Ownership structure and its effect on dividend policy in the Mexican context. Contaduría y Administración*, 62(4), 1199-1213.
- Rizqia, D. A., & Sumiati, S. A. (2013). *Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value. Research Journal of Finance and Accounting*, 4(11), 120-130.
- Rodoni, Ahmad & Ali, Herni. (2014). *Manajemen Keuangan Modern*. Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Rusli, E., & Sudiartha, G. M. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Leverage*, Pertumbuhan Perusahaan dan Efektivitas Usaha terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(10).
- Sakinc, I., & Gungor, S. (2015). *The relationship between ownership structure and dividend: An application in Istanbul Stock Exchange. Journal of Economics and Development Studies*, 3(4), 19-30.
- Sekaran, Uma & Bougie, Roger. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis : Pendekatan Pengembangan Keahlian*. Jakarta : Salemba Empat.
- Sholekah, F. W. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, *Leverage*, *Firm Size* dan *Corporate Social Responsibility*

Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan *High Profile* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2008-2012. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 2(3).

Sjahrial, Dermawan. (2010). *Manajemen Keuangan*. Edisi 4. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Smith, Malcolm. (2011). *Research Methods in Accounting 2<sup>nd</sup> Edition*. London: Sage publication Inc.

Solihin, Ismail. (2014). *Pengantar Bisnis*. Jakarta: Penerbit Erlangga.

Sudana, I Made. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta : Erlangga.

Suastini, N. M., Purbawangsa, I. B. A., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh Kepemilikan manajerial dan Pertumbuhan perusahaan terhadap Nilai perusahaan Pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (Struktur modal sebagai variabel moderasi). *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*.

Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan & Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Sugiarto, M. (2011). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Intervening. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, 3(1).

Sukirni, D. (2012). Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen dan kebijakan hutang analisis terhadap nilai perusahaan. *Accounting Analysis Journal*, 1(2).

Sumartha, E. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Economia*, 12(2), 167-182.

Tantri, Francis. (2013). *Pengantar bisnis*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Tim Penyusun. (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*, Edisi Revisi. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Utari, D., Purwanti, A., & Prawironegoro, D. (2014). *Manajemen Keuangan*. Cetakan Pertama, Mitra Wacana Media, Jakarta.

Widanaputra, A. A. G. P. (2010). Pengaruh Konflik Keagenan Mengenai Kebijakan Dividen terhadap Konservatisme Akuntansi. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 8(2), 379-390.

Wiyono, Gendro dan Kusuma, Hadri. (2017). *Manajemen Keuangan Lanjutan Berbasis Caorporate Value Creations*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.

Yulia, M. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Financial Leverage*, Dan Nilai Saham Terhadap Perataan Laba (Income Smoothing) Pada Perusahaan Manufaktur, Keuangan Dan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Akuntansi*, 1(2).

Zhang, H., & Li, S. (2008). *The impact of capital structure on agency costs: Evidence from UK public companies* (Doctoral dissertation, Queens university of technology).

[www.bps.go.id](http://www.bps.go.id) (diakses tanggal 27 Agustus 2018)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (diakses tanggal 27 Agustus 2018)

[www.kontan.co.id](http://www.kontan.co.id) (diakses tanggal 27 Agustus 2018)

[www.sahamok.com](http://www.sahamok.com) (diakses tanggal 05 September 2018)