UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

# PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA

SKRIPSI

Shafira

1502025242

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

# PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA

SKRIPSI

Shafira

1502025242

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019

## PERNYATAAN ORISIONALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan Judul "**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI 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 orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammdiyah 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, 22 Februari 2019

Yang Menyatakan.

(Snafira)

NIM 1502025242



Pengaruh Kepemilikan Institusional...,Shafira, FEB UHAMKA, 2019.

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

| | | |
|---|---|---|
| **JUDUL** | : | **PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA** |
| **NAMA** | : | **SHAFIRA** |
| **NIM** | : | **1502025242** |
| **PROGRAM STUDI** | : | **MANAJAMEN** |
| **TAHUN AKADEMIK** | : | **2019** |

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

| | | |
|---|---|---|
| Pembimbing I | Yusdi Daulay, 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



Pengaruh Kepemilikan Institusional...,Shafira, FEB UHAMKA, 2019.

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

# PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA

yang disusun oleh:
Shafira
1502025242

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 8 Agustus 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<br>Fakultas Ekonomi dan Bisnis<br>Universitas Muhammadiyah Prof. DR.<br>HAMKA | Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis<br>Universitas Muhammadiyah Prof. DR.<br>HAMKA |
|---|---|
| Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M. | Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M |



Pengaruh Kepemilikan Institusional...,Shafira, FEB UHAMKA, 2019.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

| | | |
|---|---|---|
| Nama | : | Shafira |
| NIM | : | 1502025242 |
| Program Studi | : | Manajemen |
| Fakultas | : | Ekonomi dan Bisnis<br>Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA |
| Jenis Karya | : | Skripsi |

demi pengembangan 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 INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI 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 : 22 Februari 2019
Yang Menyatakan

(Shafira)
NIM 1502025242



Pengaruh Kepemilikan Institusional...,Shafira, FEB UHAMKA, 2019.

## ABSTRAKSI/ INTISARI

**Shafira (1502025242)**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA**

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

Kata kunci : Kepemilikan Institusional, *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan, *Dividend Payout Ratio*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Variabel yang diteliti adalah Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang (*Debt to Equity Ratio*), Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*). Metode pengambilan data yang digunakan adalah *purpose sampling*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017 dengan sampel berjumlah 6 perusahaan. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dengan signifikan alpha 0,05. Data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh melalui publikasi laporan keuangan tahunan dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan berpengaruh secara positif terhadap Kebijakan Dividen. Sedangkan secara simultan Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, dan Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Kebijakan Dividend. Koefisien variabel nilai perusahaan menunjukkan bahwa dalam model regresi sebesar 27.8% perubahan variabel Kebijakan Dividen disebabkan oleh ketiga variabel yang diteliti, sedangkan sisanya 72.2% diperngaruhi oleh faktor lain yang tidak dimasukkan ke dalam model penelitian..

## *ABSTRACT*

**Shafira (1502025242)**

***THE EFFECT OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, DEBT POLICY, AND COMPANY SIZE ON DIVIDEND POLICY OF MANUFACTURE INDUSTRY IN INDONESIA***

*Essay. Undergraduate Program in Management Study Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.*

*Keywords: Institutional Ownership, Debt to Equity Ratio, Company Size, Dividend Payout Ratio*

*This study aims to find out and analyze the factors that influence dividend policy in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The variables studied were Institutional Ownership, Debt Policy (Debt to Equity Ratio), Company Size and Dividend Policy (Dividend Payout Ratio). The data collection method used is purpose sampling. The population in this study were manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the period 2013-2017 with a sample of 6 companies. This study used multiple linear regression analysis with alpha significance 0.05. The data in this study uses secondary data obtained through the publication of annual financial reports from retail sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The results of the study show that partially the Ownership Structure has no effect on Dividend Policy, Debt Policy has negative significant effect on Dividend Policy, and Company Size has positive effect on Dividend Policy. While simultaneously Institutional Ownership, Debt Policy, and Company Size have a significant influence on Dividend Policy. The coefficient of firm value variable shows that in the regression model of 27.8% changes in the value of the company variable are caused by the three variables studied, while the remaining 72.2% are influenced by other factors not included in the research model.*




Pengaruh Kepemilikan Institusional...,Shafira, FEB UHAMKA, 2019.

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

*Alhamdulillahi Robbil'alamin*, puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat dan salam semoga tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang membawa umat manusia menuju alam pecerahan. Serta orang tua dan keluarga tercinta yang sudah memberikan semangat dan doanya selama penulis melakukan penyusunan skripsi, ini merupakan sebuah langkah awal penulis bertujuan untuk memenuhi syarat kelulusan sarjana. Berkat ridho dari orang tua sehingga penulis dapat melesaikan skripsi ini, dengan judul **"PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN HUTANG, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA"**

Pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada segenap pihak yang telah banyak membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung, terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
2. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
3. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si selaku wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
4. Bapak Sunarta, S.E., M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
5. Bapak Tohirin, S.H.I, M.Pd.I selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).



Pengaruh Kepemilikan Institusional...,Shafira, FEB UHAMKA, 2019.

6. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen Universitas Muhammdiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
7. Bapak Yusdi Daulay, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, saran, serta arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis mengucapkan terima kasih semoga Allah SWT. membalas segala kebaikan dalam membimbing penulis.
8. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, saran, serta arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis mengucapkan terima kasih semoga Allah SWT. membalas segala kebaikkan dalam membimbing penulis.
9. Saya juga ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada orang tua, dan sahabat-sahabat dalam hal pemberian dukungan dan doa sehingga saya mampu menyelesaikan laporan ini.
10. Teman-teman seperjuangan Manajemen dan Akuntansi angkatan 2015 tercinta.

Perlu disadari bahwa dengan segala keterbatasan, sehingga saran dan kritikan sangat yang membangun sangat penulis harapkan demi sempurnanya skripsi ini. Akhir kata, peneliti mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat kesalahan yang tidak disadari. semoga skripsi ini dapat memberikan banyak manfaat bagi semua pihak.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Jakarta, 22 Februari 2019

Penulis

Shafira



Pengaruh Kepemilikan Institusional...,Shafira, FEB UHAMKA, 2019.

**DAFTAR ISI**

Halaman

**HALAMAN JUDUL** ..... **i**
**PERNYATAAN ORISIONALITAS** ..... **iii**
**PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI** ..... **iv**
**PENGESAHAN SKRIPSI** ..... **v**
**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS** ..... **vi**

**ABSTRAKSI/INTISARI** ..... **vii**
***ABSTRACT*** ..... **ix**
**KATA PENGANTAR** ..... **x**
**DAFTAR ISI** ..... **xii**
**DAFTAR TABEL** ..... **xiv**
**DAFTAR GAMBAR** ..... **xvii**
**DAFTAR LAMPIRAN** ..... **xviii**
**BAB I PENDAHULUAN**
1.1 Latar Belakang ..... 1
1.2 Permasalahan ..... 5
1.2.1 *Identifikasi Masalah* ..... 5
1.2.2 *Pembatasan Masalah* ..... 6
1.2.3 *Perumusan Masalah* ..... 7
1.3 Tujuan Penelitian ..... 7
1.4 Manfaat Penelitian ..... 8
**BAB II TINJAUAN PUSTAKA**
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu ..... 9
2.2 Telaah Pustaka ..... 14
2.2.1 *Teori Pengambilan Keputusan* ..... 14
2.2.2 *Teori Signalling* ..... 16



Pengaruh Kepemilikan Institusional...,Shafira, FEB UHAMKA, 2019.

2.2.3 *Teori Keagenan* ..... 17
2.2.4 *Kepemilikan Institusional* ..... 19
2.2.5 *Kebijakan Hutang* ..... 20
2.2.6 *Ukuran Perusahaan* ..... 23
2.2.7 *Kebijakan Dividen* ..... 25
2.2.7.1 *Faktor-Faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen* ..... 26
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis ..... 30
2.3.1 *Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen* ..... 32
2.3.2 *Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen* ..... 32
2.3.3 *Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen* ..... 33
2.4 Rumusan Hipotesis ..... 33
**BAB III METODOLOGI PENELITIAN**
3.1 Metode Penelitian ..... 35
3.2 Operasionalisasi Variabel ..... 36
3.2.1 *Variabel Dependen* ..... 36
3.2.2 *Variabel Independen* ..... 36
3.5.2.1 *Kepemilikan Institusional* ..... 37
3.5.2.1 *Kebijakan Hutang* ..... 37
3.5.2.1 *Ukuran Perusahaan* ..... 38
3.3 Populasi dan Sampel ..... 39
3.3.1 *Populasi* ..... 36
3.3.2 *Sampel* ..... 41
3.4 Teknik Pengumpulan Data ..... 42
3.4.1 *Tempat dan Waktu Penelitian* ..... 42
3.4.2 *Teknik Pengumpulan Data* ..... 42
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data ..... 42
3.5.1 *Analisis Manajemen Keuangan* ..... 42
3.5.2 *Uji Asumsi Klasik* ..... 43
3.5.2.1 *Uji Normalitas* ..... 43
3.5.2.2 *Uji Autokorelasi* ..... 44
3.5.2.3 *Uji Multikolinieritas* ..... 44



Pengaruh Kepemilikan Institusional...,Shafira, FEB UHAMKA, 2019.

3.5.2.2 *Uji Heteroskedastitas* ..... 45
3.5.3 *Metode Regresi Linier Berganda* ..... 45
3.5.4 *Pengujian Hipotesis* ..... 46
3.5.5 *Analisis Koefisien Determinasi (Adjusted $R^2$)* ..... 48
**BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian ..... 49
*4.1.1 Lokasi Penelitian* ..... 49
*4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia* ..... 50
4.2 Data Perusahaan ..... 56
*4.2.1 Kepemilikan Institusional* ($X_1$) ..... 56
*4.2.2 Debt to Equity Ratio* ($X_2$) ..... 58
*4.2.3 Ukuran Perusahaan* ($X_3$) ..... 60
*4.2.4 Dividend Payout Ratio* (Y) ..... 62
4.3 Analisis Manajemen Keuangan ..... 64
4.4 Analisis Deskriptif ..... 64
*4.4.1 Analisis Statistik Deskriptif* ..... 64
*4.4.2 Uji Asumsi Klasik* ..... 66
*4.4.3 Analisis Regresi Linier Berganda* ..... 71
*4.4.3 Pengujian Hipotesis* ..... 73
4.5 Interpretasi ..... 77
*4.5.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap DPR* ..... 77
*4.5.2 Pengaruh DER terhadap DPR* ..... 78
*4.5.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap DPR* ..... 78
*4.4.4 Pengaruh Kepemilikan Institusional, DER, dan Ukuran Perusahaan terhadap DPR* ..... 79
**BAB V PENUTUP**
5.1 Kesimpulan ..... 80
5.2 Saran ..... 81
**DAFTAR PUSTAKA** ..... **84**
**DAFTAR LAMPIRAN**
**DAFTAR RIWAYAT HIDUP**



Pengaruh Kepemilikan Institusional...,Shafira, FEB UHAMKA, 2019.

# DAFTAR TABEL


| Nomor | Judul | Halaman |
|---|---|---|
| 1. | Ringkasan Gambaran Penelitian Terdahulu | 12 |
| 2. | Operasionalisasi Variabel | 38 |
| 3. | Daftar Populasi | 39 |
| 4. | Daftar Sampel Pemilihan | 41 |
| 5. | Perhitungan Kepemilikan Institusional tahun 2013-2017 | 57 |
| 6. | Perhitungan DER Tahun 2013-2017 | 59 |
| 7. | Perhitungan Ukuran Perusahaan *(Ln Total Asset)* Tahun 2013-2017 | 61 |
| 8. | Perhitungan *DPR* Tahun 2013-2017 | 63 |
| 9. | Hasil Analisis Statistik Deskriptif | 65 |
| 10. | Hasil Uji *Kolmogorov – Smirnov* | 67 |
| 11. | Hasil Uji Autokorelasi | 69 |
| 12. | Hasil Uji Multikolinieritas | 70 |
| 13. | Hasil Analisis Regresi Linier Berganda | 72 |
| 14. | Hasil Uji T | 74 |
| 15. | Hasil Uji F | 75 |
| 16. | Hasil Koefisien Determinasi ($R^2$) | 76 |




Pengaruh Kepemilikan Institusional...,Shafira, FEB UHAMKA, 2019.

## DAFTAR GAMBAR

Nomor Judul Halaman

1. Informasi Asimetri .....18
2. Kerangka Pemikiran Teoritis .....31
3. Grafik Normal P-P Plot.....68
4. Grafik *Scatterplot* .....71



Pengaruh Kepemilikan Institusional...,Shafira, FEB UHAMKA, 2019.

## DAFTAR LAMPIRAN


| Nomor | Judul | Halaman |
|---|---|---|
| 1. | Perhitungan Kepemilikan Institusional Tahun 2013-2017 | 1/16 |
| 2. | Perhitungan *Debt Equity Ratio (DER)* Tahun 2013-2017 | 2/16 |
| 3. | Perhitungan Ukuran Perusahaan *(Ln Total Asset) )* Tahun 2013-2017 | 4/16 |
| 4. | Perhitungan *Dividend Payout Ratio (DPR*) Tahun 2013-2017 | 5/16 |
| 5. | Analisis Statistik Deskriptif | 7/16 |
| 6. | Uji *Kolmogorov – Smirnov* | 7/16 |
| 7. | Grafik Normal P-P Plot | 8/16 |
| 8. | Uji Multikolinieritas | 8/16 |
| 9. | Uji Heterokedastisitas | 9/16 |
| 10. | Uji Autokorelasi | 9/16 |
| 11. | Analisis Regresi Linier Berganda | 9/16 |
| 12. | Uji T | 10/16 |
| 13. | Uji F | 10/16 |
| 14. | Koefisien Determinasi ($R^2$) | 10/16 |
| 15. | Tabel Distribusi T | 11/16 |
| 16. | Tabel Distribusi F | 12/16 |
| 17. | Tabel Durbin-Watson | 13/16 |
| 18. | Catatan Konsultasi Pembimbing I | 14/16 |
| 19. | Catatan Konsultasi Pembimbing II | 16/16 |
| 20. | Surat Tugas | 16/16 |




Pengaruh Kepemilikan Institusional...,Shafira, FEB UHAMKA, 2019.

# BAB I

# PENDAHULUAN

## 1.1. Latar Belakang

Dewasa ini, perekonomian indonesia sedang sangat terpuruk diakibatkan oleh terpuruknya nilai tukar Rupiah terhadap USD. Hal ini sangat mempengaruhi harga saham yang beredar. Dan di situasi ini, perusahaan harus menentukan keputusan-keputusan keuangan dengan sangat cermat. Salah satunya yaitu perusahaan melakukan kebijakan yang dapat menyelesaikan masalah keuangan dan operasional perusahaan, yaitu melalui kebijakan dividen

Dari tahun ke tahun, perusahaan yang masuk ke dalam pasar modal makin bertambah karena peluang bisnis yang tinggi memerlukan alat yaitu dana untuk mencapainya dan pasar modal menjadi sarana yang tepat untuk memperoleh dana usaha. Devi Hoei Sunarya (2013) menjelaskan bahwa Dividen dan *capital gain* merupakan tujuan dari investor dengan melakukan penanaman modal di pasar modal. Kebijakan dividen pun menjadi hal krusial bagi perusahaan untuk diperhatikan. *Signaling Theory* menjelaskan ketidaksamaan informasi antara pihak internal dan pihak eksternal, sehingga manajer keuangan perusahaan pun harus memberikan sinyal kepada investor bahwa perusahaannya itu berkualitas. Dividen dapat digunakan sebagai sinyal positif kepada investor Pembayaran dividen adalah sangat mahal baik bagi badan usaha yang melakukan pembayaran (karena pembayaran dividen akan mengurangi jumlah dana yang akan dipergunakan untuk investasi) maupun bagi pemegang saham yang



Pengaruh Kepemilikan Institusional...,Shafira, FEB UHAMKA, 2019.

menerima pembayaran dividen (karena pemegang saham harus membayar kewajiban pajak atas dividen). Hal ini menunjukkan bahwa hanya badan usaha yang benar-benar sehat saja yang mampu membayar dividen, sedangkan badan usaha dengan kemampuan terbatas/lemah akan sangat kesulitan dalam membayar dividen. Hal ini pun menunjukkan pentingnya bagi manajer keuangan untuk mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi kebijakan dividen. Sehingga manajer keuangan dapat membuat keputusan yang berkaitan dengan kebijakan dividen yang nantinya akan menunjukkan kualitas perusahaan sehingga investor akan tertarik membeli saham perusahaan.

Untuk mengendalikan kebijakan dividen, diperlukan kekuasaan seorang pemimpin dalam perusahaan untuk mengeluarkan keputusan-keputusan dengan cermat dan tepat. Disamping itu, keputusan-keputusan tersebutlah yang sangat ditunggu oleh para pemegang saham, baik pemegang saham minoritas, seperti manajer dalam perusahaan tersebut, maupun pemegang saham mayoritas yang meliputi pemegang saham yang berasal dari institusi lain, atau biasa disebut pemegang saham institusional. Hasil dari keputusan yang merupakan kebijakan dalam hal dividen tersebut terdapat dua kemungkinan, apakah laba yang diperoleh perusahaan nantinya akan dibayarkan kepada pemegang saham intitusional dalam bentuk dividen, ataupun tidak dibagikan kepada pemegang saham dan akan dijadikan laba ditahan. Laba ditahan tersebut nantinya akan digunakan untuk keperluan pembiayaan operasional perusahaan dan untuk keperluan investasi di masa yang akan datang.

Dalam mengeluarkan keputusan-keputusan keuangan berupa kebijakan dividen, dewan direksi dalam suatu perusahaan haruslah memerhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi proses penentuan kebijakan dividen. Dikarenakan hasil dari kebijakan dividen ini nantinya akan berpengaruh terhadap kesejahteraan para pemegang saham, baik minoritas, maupun mayoritas. Tidak hanya dapat mempengaruhi kesejahteraan para pemegang saham, tapi, hasil dari kebijakan dividen ini juga akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Masalah kebijakan dividen ini mengeluarkan sebuah teori yang bernama teori keagenan, atau biasa disebut *agency theory* (Putri dan Nasir 2006). Dalam teori yang disebut teori keagenan ini, para pemegang saham mempercayai manajer untuk mengelola perusahaan agar nilai perusahaan dapat meningkat. Hal ini tentu saja dapat pula meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham. Karena jika nilai perusahaan meningkat dan laba perusahaan meningkat, kemungkinan besar perusahaan akan mengeluarkan kebijakan dengan membagikan dividen kepada para pemegang saham dari laba yang telah diperoleh.

Manajer dengan kekuasaan yang dimilikinya sebagai pemegang saham minoritas tentu saja bekerja bukan hanya untuk kepentingan para pemegang saham institusional, tetapi tentu saja untuk kesejahteraan dirinya sendiri sebagai pemegang saham manajerial. Dari penjelasan tersebut, terjadilah konflik keagenan atau dengan istilah lain *agency conflict.* Dalam konflik keagenan ini, para pemegang saham institusional tidak menyukai hal yang dilakukan oleh para manajer dalam mementingkan dirinya sendiri dengan mengorbankan kepentingan pemegang saham institusional.

Menurut Firth (2016) (dalam Johan Sutanto et al)., Keputusan keuangan antara lain berkaitan dengan keputusan mengenai sumber dana yang perlu digunakan. Sumber dana yang digunakan oleh perusahaan terbagi menjadi dua yaitu sumber dana internal dan sumber dana eksternal. Sumber dana internal perusahaan diperoleh dari laba ditahan perusahaan. Sumber dana eksternal diperoleh dari utang (jangka pendek ataupun jangka panjang), penerbitan saham, dan instrumen ekuitas lainnya. Pada keputusan keuangan terdapat pengaruh dari putusan pihak manajemen.

Keputusan untuk pembayaran dividen adalah salah satu elemen utama dalam kebijakan perusahaan. Dividen dianggap pembayaran yang dilakukan kepada pemegang saham atas kontribusi mereka dalam penyediaan dana untuk perusahaan dan kompensasi untuk mendukung risiko yang melekat pada bisnis Kebijakan dividen baik dijadikan laba ditahan maupun dibagikan kepada para pemegang saham tergantung dari struktur kepemilikan dalam perusahaan.

Kebijakan dividen adalah subjek yang sensitif, dan keseimbangannya bisa tegas dipengaruhi oleh struktur kepemilikan perusahaan. Di satu sisi, dividen dapat digunakan untuk mengurangi masalah keagenan yang bisa muncul di perusahaan, karena mereka dianggap mekanisme kontrol direktif (Easterbrook, 1984; Jensen, 1986; Rozeff, 1982). Maximiliano Gonzales et al (2016) juga mengemukakan bahwa teori keagenan menyatakan bahwa struktur kepemilikan dan kebijakan dividen memiliki hubungan yang kuat. akibatnya, ada hubungan yang jelas antara struktur kepemilikan dan kebijakan pembayaran dividen.

Sisca Christianty Dewi (2008)

Sisca Christianty Dewi (2008) mengemukakan hasil penelitiannya bahwa kepemilikan mayoritas publik atau bisa disebut juga kepemilikan institusional hubungannya negatif dengan kebijakan dividen. Sedangkan Hasil penelitian menurut Juan Manuel San Martín Reyna (2015) yang menggunakan serangkaian data dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Meksiko untuk jangka waktu 8 tahun mencakup 2005-2013 yaitu kehadiran pemegang saham institusional dengan persentase kepemilikan signifikan memiliki pengaruh yang signifikan dan positif terhadap pembayaran dividen.

Berdasarkan hasil penelitian yang diperoleh dari referensi jurnal, terdapat kesenjangan hasil yang dibuktikan dari hasil penelitian, terdapat hubungan yang bertentangan antara beberapa jurnal, yang nantinya akan dibahas dengan lebih jelas di gambaran penelitian terdahulu, ada yang hubungan antara struktur kepemilikan dan dividen positif dan ada juga yang hubungannya negatif. Maka dari itu penulis tertarik untuk meneliti lebih lanjut mengapa perbedaan tersebut dapat terjadi.

## 1.2. Permasalahan

### *1.2.1. Identifikasi Masalah*

1. Apakah pengaruh Kepemilikan institusional terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017?
2. Apakah pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017?
3. Apakah pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017?

4. Apakah Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, dan Ukuran Perusahaan secara simultan akan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017?
5. Bagaimana pengaruh Kepemilikan institusional terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017?
6. Bagaimana pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017?
7. Bagaimana pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017?
8. Bagaimana Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, dan Ukuran Perusahaan secara simultan akan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017?

### *1.2.2. Pembatasan Masalah*

Agar penelitian ini dapat dilakukan lebih fokus, sempurna, dan mendalam, maka penulis hanya memfokuskan sampel penelitian hanya pada enam perusahaan yang bergerak dalam bidang manufaktur yang sudah *Go Public* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017 dan yang membagikan dividen secara rutin setiap tahun kepada para pemegang saham.

### *1.2.3. Perumusan Masalah*

Rumusan masalah yang penulis buat antara lain:

1. Apakah kepemilikan intiusional berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013-2017?
2. Apakah kebijakan hutang berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013-2017?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013-2017?
4. Apakah kepemilikan institusional, kebijakan hutang dan ukuran perusahaan seara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013-2017?

## 1.3. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftardi BEI periode 2013-2017.
2. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftardi BEI periode 2013-2017.

3. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftardi BEI periode 2013-2017.
4. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan kepemilikan institusional, kebijakan hutang dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.

## 1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat teoritis dalam penelitian ini yaitu dapat memperkuat atau bahkan menggugurkan hasil dari penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya dikarenakan terdapat kesenjangan hasil dan juga menentukan arah kecenderungan hasil. Sedangkan manfaat yang kedua yaitu manfaat praktis. Manfaat paktis dalam penelitian ini yaitu dapat memecahkan masalah yang timbul dari kesenjangan yang telah ditemukan yang kemudian akan dianalisis. Berikut manfaat dalam penelitian ini bagi :

1. Akademik

   Bagi akademik, manfaat penelitian yang akan didapatkan yaitu untuk nantinya dijadikan referensi tambahan bagi penelitian yang akan dilakukan selanjutnya, terutama yang berkaitan dengan kebijakan dividen.

2. Perusahaan

   Bagi perusahaan baik yang termasuk kedalam penelitian ini maupun tidak, penelitian ini diharapkan dapat membantu jalannya operasional perusahaan dan dapat membantu proses *decision making* atau proses pengambilan

keputusan yang tentunya akan sangat membantu dalam hal perkembangan perusahaan.

3. Peneliti

   Bagi peneliti, penelitian ini akan sangat membantu dalam hal penguasaan wawasan, baik kehidupan sehari-hari maupun ketika memasuki dunia kerja nantinya, terutama yang berkaitan dengan kebijakan dividen.

# DAFTAR PUSTAKA


Auditta, I. Gede Sutrisno, M. Achsin (2014). Pengaruh Agency Cost terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Aplikasi Manajemen,* Vol 12, No.2

Bansaleng, Resky D. V., Tommy, Parengkuan & Saerang, Ivonne S. (2014). Kebijakan Hutang, Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas pada Perusahaan Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA,* Vol 2, No.3

Besley, Scott., & Brigham Eugene F. 2008. Essentials of Managerial Finance. USA: South-Western.

Buchari Alma. (2001). *Pengantar Bisnis*. Bandung : Alfabeta

Dewi, Ayu S. M. & Wirajaya, Ari. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana,* Vol 4, No.2

Dewi, Sisca C. (2008). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi,* Vol 10, No.1

Dr. Kasmir (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1, Cetakan 8, Jakarta : Rajawali Pers

Fenandar, Gany Ibrahim. (2012). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Semarang : Universitas Diponegoro.

Fenandar, Gany Ibrahim (2012). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Diponegoro : Semarang.

Ghozali, Imam (2001). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Semarang : Universitas Diponegoro

Ghozali, Imam (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Yogyakarta : Universitas Diponegoro

Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS* edisi 7. Semarang : Universitas Diponegoro

Gonzalez, Maximiliano, Molina, Carlos A., Pablo, Eduardo., Rosso, John W (2016). The Effect of Ownership Concentration and Composition on Dividends: Evidence from Latin America. *Emerging Market Review (EMEMAR) 476.*

Graham, Scott B. Smart, dan William L. Megginson (2010). *Corporate Finance* (3rd Edition), Cengage South Western.

Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim (2005). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kedua. Yogyakarta : STIE YKPN.

Juhandi, Nendi (2008). *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Buku 1, Jakarta : Pelangi Nusantara

Kieso, Donald E. et al (2007). *Akuntansi Intermediate*, Terjemahan Emil Salim, Jilid 1, Edisi Kesepuluh. Penerbit Erlangga : Jakarta.

Larasati, Eva (2011). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Vol 16, No.2

Mardiyati, Umi., Ahmad, Gatot M. & Putri, Ria. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, Vol 3, No.1

Melewar, TC (2008). *Facets of Corporate Identity, Communications and Reputations*. New York: Routledge.

Munawir (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi IV. Yogyakarta: Liberty

Nuraina, Elva (2012). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Akrual*, Vol 4, No.1

Pasaribu, M.Y et al (2016). *Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2014*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Vol. 35, No. 1, Juni, hal. 154-164.

Putri, Imanda F., & Nasir, Mohammad. (2006). Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen dalam Perspektif Keagenan. *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang.*

R. Terry, George (2010). *Dasar-Dasar Manajemen*. Jakarta : Bumi Aksara.

Reyna, Juan M. S. M. (2015). Ownership Structure and its Effect Dividend Policy in the Mexican Context. *Contaduría y Administración.*

Sartono, Agus. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* edisi 4. Yogyakarta : BPFE.

Sekaran, Uma (2003). Research *Method For Business: A Skill Building Approach*. New York : John Wileyand Sons, Inc.

Stoner, James A. F (2012). *Manajemen*. Prentice-Hall.

Sudarmadji, Ardi M., & Sularto, Lana. (2007). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage dan Tipe Kepemilikan Perusahaan terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan. *Proceeding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra,* Arsitek dan Sipil). Vol 2.

Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta.

Sunarya, Devi Hoei (2013). Pengaruh Kebijakan Huang, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Size Sebagai Variabel Moderasi pada Sektor Manufaktur Periode 2008-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya,* Vol 2, No.1.

Tarigan Josua & Christiawan, Yulius J. (2007). Kepemilikan Manajerial : Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan keuangan,* Vol 9, No.1.

Uma Sekaran. (2006). *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis* Edisi 4. Jakarta : Salemba Empat.

Wahyudi, Untung & Pawestri, Hartini P. (2006). Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan : Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*

Weston, J. Fred dan Copeland, Thomas E. (1997). *Manajemen Keuangan* Buku 2 edisi 9, Jakarta : Binarupa Aksara.

http://www.idx.co.id

http://www.statistikian.com