



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, *DISPERSION OF OWNERSHIP* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2019

SKRIPSI

Fitra Shavira

1602015094

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, *DISPERSION OF OWNERSHIP* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2019

SKRIPSI

Fitra Shavira

1602015094

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, *DISPERSION OF OWNERSHIP* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2019)”** 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 Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata kemudian hari peneliti Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 20 Agustus 2020

Yang Menyatakan,



(Fitra Shavira)

NIM 1602015094

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH STRUKTUR KEPEMLIKAN, *DISPERSION OF OWNERSHIP* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2019.**



NAMA : **FITRA SHAVIRA**

NIM : **1602015094**

PROGRAM STUDI : **AKUNTANSI**

TAHUN AKADEMIK : **2019/2020**

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

Pembimbing 1	Ahmad Subaki, S.E., Ak., M.M.	
Pembimbing 2	Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.	

Mengetahui

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Sumardi, S.E, M.Si

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, *DISPERSION OF OWNERSHIP* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2014-2019

Yang disusun oleh :
Fitra Shavira
1602015094

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu (S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 19 Desember 2020

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :



(M. Nurrasyidin, S.E., M.Si)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc)

Anggota :



(Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si)

Mengetahui,

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



(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc)

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



(Dr. Zulpahmi S.E., M.Si)

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

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

Nama : Fitra Shavira
 NIM : 1602015094
 Program Studi : Akuntansi
 Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
 Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA
 Jenis Karya : Skripsi

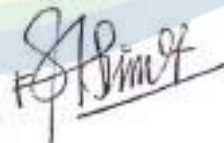
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif**

(*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, *DISPERSION OF OWNERSHIP* DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2014-2019”**.

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif 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 peneliti/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
 Pada tanggal : 20 Agustus 2020
 Yang Menyatakan,



(Fitra Shavira)
 NIM. 1602015094

ABSTRAKSI

Fitra Shavira (1602015094)

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, *DISPERSION OF OWNERSHIP*, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2014-2019.

Skripsi. Program Studi Akuntansi Starata Satu. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata kunci : Struktur Kepemilikan, Dispersion Of Ownership, Struktur Modal, Kebijakan Dividen

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan, *dispersion of ownership* dan struktur modal terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2019.

Dalam penelitian ini digunakan metode eksplansi. Variabel dalam penelitian ini adalah struktur modal (X1), *dispersion of ownership* (X2), struktur modal (X3) dan kebijakan dividen (Y). Populasi penelitian ini adalah perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pemilihan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 6 (enam) perusahaan sebagai sampel.

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu menelusuri laporan keuangan perusahaan sub sektor *food and beverage* tahun 2014-2019 melalui situs BEI (www.idx.co.id) dan (www.SahamOk.com). Data diolah dengan menggunakan *excel* dan aplikasi SPSS versi 22 yaitu menggunakan uji analisis akuntansi, analisis deskriptif, analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis dan analisis koefisien determinasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel struktur kepemilikan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen hal ini dibuktikan dengan nilai signifikansi $0,005 < 0,05$. *Dispersion Of Ownership* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen hal ini dibuktikan dengan nilai signifikansi $0,744 > 0,05$, dan struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen hal ini dibuktikan dengan nilai signifikan $0,003 < 0,05$. Hasil uji F menunjukkan bahwa secara simultan variabel struktur kepemilikan, *dispersion of ownership* dan struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen dengan nilai signifikansi sebesar $0,005 < 0,05$.

Kemampuan variabel bebas dalam menjelaskan variabel terikat dalam penelitian ini dapat dilihat pada nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,264 hal ini berarti struktur kepemilikan, *dispersion of ownership* dan struktur modal menjelaskan 26,40% sedangkan sisanya 73,60% dapat dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel independen lain yang berhubungan dengan kebijakan dividen seperti struktur kepemilikan, *dispersion of ownership* atau struktur modal agar memberikan pengaruh yang signifikan, atau menambah tahun pengamatan dan menggunakan sampel selain perusahaan sub sektor *food and beverage*.

ABSTRACT

Fitra Shavira (1602015094)

THE EFFECT OF OWNERSHIP STRUCTURE, DISPERSION OF OWNERSHIP AND CAPITAL STRUCTURE ON DIVIDEND POLICY IN FOOD AND BEVERAGE SUB SECTOR COMPANIES LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2014-2019.

Thesis. Bachelor Degree Program of Accounting Study Faculty of Economics and Business University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keywords : Ownership Structure, Dispersion Of Ownership, Capital Structure, Dividend Policy.

The research aims to determine the effect of ownership structure, dispersion of ownership and capital structure on dividend policy in food and beverage sub sector companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2014-2019.

In this study the explanatory method was used. The variables in this study are ownership structure (X1), dispersion of ownership (X2), capital structure (X3) and dividend policy (Y). The population of this study is food and beverage sub sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample selection technique used was purposive sampling and obtained 6 (six) companies as samples.

Data collection techniques used in this study are secondary data that is tracking the financial statements of food and beverage sub sector companies in 2014-2019 through the IDX website (www.idx.co.id) and (www.SahamOk.com). Data were processed using excel and SPSS application version 22 using accounting analysis test, descriptive analysis, multiple linear regression analysis, classic assumption test, hypothesis test and coefficient of determination analysis.

The results showed that partially ownership structure has a positive and significant effect on dividend policy, this was evidenced by the significance value of $0,005 < 0,05$. Dispersion of ownership has no significant effect on dividend policy this is evidenced by the significance value of $0,744 > 0,05$, and the capital

structure has a positive and significant effect on dividend policy this is evidenced by the significant value of $0,005 < 0,05$. F test results showed that simultaneously the size of the ownership structure, dispersion of ownership and capital ownership significant on dividend policy with a significance value of $0,005 < 0,05$.

The ability of independent variables in explaining the dependent variable in this study can be seen in the value of Adjusted R Square of 0,264, this means that ownership structure, dispersion of ownership and capital structure explain 26,4% while the remaining 73,6% can be explained by other variables not explained in the study this. The next reseacher is expected to be able to add other independent variables related to dividend policy such as profitabilty, companies size or value companies to have a significant influence, adding years of observation and use samples other than food and beverage sub sector companies.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh...

Alhamdulillah Rabbil'alamin, segala puji hanya milik Allah SWT. Shalawat dan salam tidak lupa peneliti sampaikan kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW, beserta para sahabat, dan para pengikut beliau sampai akhir zaman. Berkat limpahan dan rahmat-Nya, peneliti dapat menyusun skripsi hingga selesai dalam menempuh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Tak lupa peneliti ucapkan terima kasih kepada kedua orang tua serta keluarga tercinta yang selalu memberikan bantuan moral maupun material serta semangat dan doa yang selalu dicurahkan selama peneliti melakukan penyelesaian skripsi ini.

Pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. DR. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi S.E.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah, Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan III dan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Ahmad Subaki, S.E., Ak., M.M.,CA, CPA., selaku pembimbing I yang telah meluangkan waktu membimbing dan memberikan arahan kepada peneliti dalam penyelesaian skripsi ini.
8. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Si., selaku pembimbing II yang telah meluangkan

waktu membimbing dan memberikan arahan kepada peneliti dalam penyelesaian skripsi ini.

9. Seluruh dosen pengajar di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan disiplin ilmu dan pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
10. Kedua orang tua dan saudara tercinta, Bapak Sukarno, Ibu Siswanti, dan Dini Friska Yunita yang telah memberikan banyak kasih sayang, motivasi, saran dan doa-doa serta memberikan dukungan dan bantuan selama menyelesaikan studi.
11. Seluruh teman-teman program studi Akuntansi UHAMKA angkatan 2016 khususnya Dini Novita Sari, Faza Sab'a Sanabila, Siti Nartikah, Fazriyanti, Syifa, Elka, Laras, Vinda dan teman-teman lain yang selalu setia membantu, menemani dan mendukung peneliti dari awal sampai akhir selesainya penyusunan skripsi ini.

Semoga semua bantuan yang telah diberikan dapat menjadi amal yang senantiasa mendapatkan ridho Allah SWT dan diberikan balasan yang berlipat ganda kepada semuanya. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan terdapat banyak kekurangan dan kesalahan yang peneliti tidak mengetahui, oleh karena itu peneliti mengharapkan adanya masukan, kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak untuk tercapainya penelitian yang lebih baik lagi. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi peneliti sendiri dan umumnya bagi pembaca. Terima kasih.

Wassalamua'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh..

Jakarta, 20 Agustus 2020

Peneliti,



Fitra Shavira

NIM. 1602015094

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAKSI.....	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan	9
1.2.1 Identifikasi Masalah	9
1.2.2 Pembatasan Masalah	9
1.2.3 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 Telaah Pustaka	29
2.2.1 Teori Keagenan	29
2.2.2 Struktur Kepemilikan.....	31
2.2.3 Dispersion of Ownership.....	32
2.2.4 Struktur Modal.....	33

2.2.4.1	<i>Pengertian Struktur Modal</i>	33
2.2.4.2	<i>Teori Struktur Modal</i>	34
2.2.4.3	<i>Jenis-jenis Modal</i>	35
2.2.4.4	<i>Komponen Struktur Modal</i>	36
2.2.4.5	<i>Indikator Struktur Modal</i>	36
2.2.4.6	<i>Pengukuran Struktur Modal</i>	37
2.2.4.7	<i>Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal</i>	38
2.2.5	<i>Kebijakan Dividen</i>	38
2.2.5.1	<i>Pengertian Kebijakan Dividen</i>	38
2.2.5.2	<i>Faktor-faktor Kebijakan Dividen</i>	39
2.2.5.3	<i>Jenis-jenis Kebijakan Dividen</i>	40
2.2.5.4	<i>Metode Pengukuran Kebijakan Dividen</i>	41
2.2.5.5	<i>Teori Kebijakan Dividen</i>	42
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	43
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	47
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metodologi Penelitian</i>	49
3.2	<i>Operasional Variabel</i>	49
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	52
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	54
3.4.1	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	54
3.4.2	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	55
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	55
3.5.1	<i>Analisis Akuntansi</i>	55
3.5.2	<i>Uji Statistik Deskriptif</i>	55
3.5.3	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i>	55
3.5.4	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	56
3.5.5	<i>Uji Hipotesis</i>	58
3.5.6	<i>Uji Koefisien Determinasi (R^2)</i>	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	<i>Gambaran Umum Objek Penelitian</i>	64

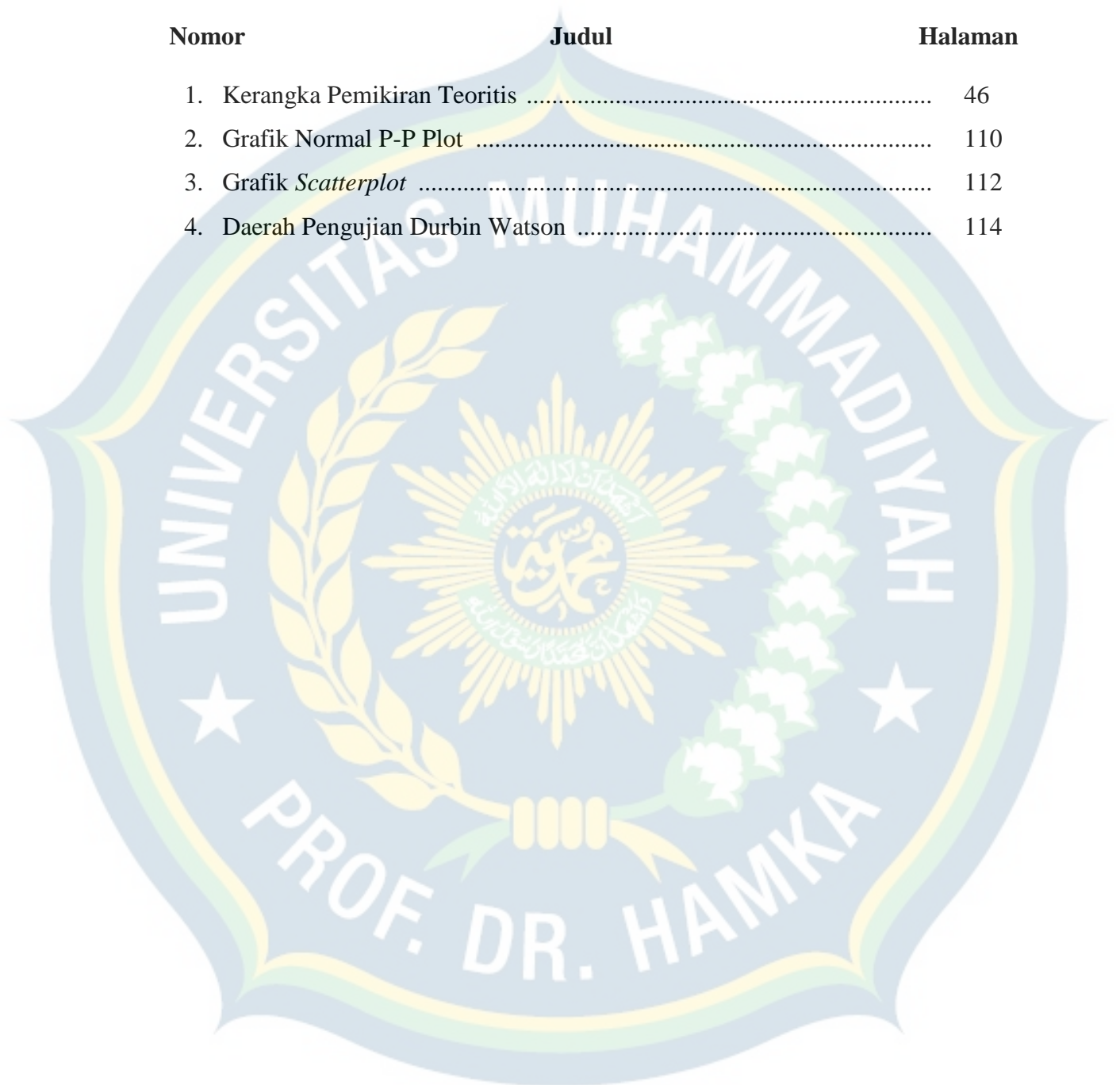
4.1.1 Lokasi Penelitian	64
4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	65
4.1.3 Profil Singkat Perusahaan	67
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	72
4.2.1 Struktur Kepemilikan (X1)	72
4.2.2 Dispersion Of Ownership (X2)	76
4.2.3 Struktur Modal (X3)	80
4.2.4 Kebijakan Dividen (Y)	84
4.3 Analisis Akuntansi	89
4.3.1 Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen	89
4.3.2 Pengaruh Dispersion Of Ownership Terhadap Kebijakan Dividen ..	93
4.3.3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen	97
4.3.4 Pengaruh Struktur Kepemilikan, Dispersion Of Ownership dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen	101
4.4 Analisis Statistik	105
4.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	105
4.4.2 Analisis Regresi Linear Berganda	106
4.4.3 Uji Asumsi Klasik	108
4.4.4 Uji Hipotesis	115
4.4.5 Analisis Koefisien Korelasi	118
4.5 Interpretasi	120
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	125
5.2 Saran	128
DAFTAR PUSTAKA	130

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
2.	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	50
3.	Ringkasan Pemilihan Sampel.....	52
4.	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur.....	53
5.	Pedoman Interpretasi Koefisien Korelasi.....	61
6.	Perhitungan Struktur Kepemilikan	72
7.	Perhitungan <i>Dispersion Of Ownership</i>	77
8.	Perhitungan Struktur Modal	81
9.	Perhitungan Kebijakan Dividen	85
10.	Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen	90
11.	Pengaruh <i>Dispersion Of Ownership</i> Terhadap Kebijakan Dividen ..	94
12.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen	98
13.	Pengaruh Struktur Kepemilikan, <i>Dispersion Of Ownership</i> dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen	102
14.	Analisis Statistik Deskriptif	105
15.	Analisis Regresi Linear Berganda	107
16.	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	109
17.	Hasil Uji Multikolinearitas	111
18.	Hasil Uji Autokorelasi	113
19.	Hasil Uji Cochran-Orcutt	115
20.	Hasil Uji Statistik t	116
21.	Hasil Uji Statistik F	117
22.	Hasil Uji Koefisien Korelasi Parsial	118
23.	Analisis Koefisien Determinasi R^2	120
24.	Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis	121

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Kerangka Pemikiran Teoritis	46
2.	Grafik Normal P-P Plot	110
3.	Grafik <i>Scatterplot</i>	112
4.	Daerah Pengujian Durbin Watson	114



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Laporan Keuangan PT Delta Djakarta Tbk.....	1/54
2.	Laporan Keuangan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.....	9/54
3.	Laporan Keuangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk.....	18/54
4.	Laporan Keuangan PT Mayora Indah Tbk.....	26/54
5.	Laporan Keuangan PT Nippon Indosari Corporindo Tbk.....	32/53
6.	Laporan Keuangan PT Multi Bintang Indonesia Tbk.....	38/54
7.	Nilai Tabel t.....	44/54
8.	Nilai Tabel F.....	45/54
9.	Nilai Tabel Durbin Watson.....	46/54
10.	Output SPSS Versi 22.....	47/54
11.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing I.....	50/54
12.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing II.....	51/54
13.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	52/54
14.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	53/54
15.	Daftar Riwayat Hidup.....	54/54

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Di era persaingan yang semakin ketat serta kondisi yang tidak menentu menuntut keterbukaan bagi setiap perusahaan, terlebih bagi perusahaan yang telah *go public* di pasar modal. Di Indonesia sudah banyak perusahaan yang menjual sahamnya melalui pasar modal. Dalam melakukan kegiatannya di pasar modal para pelaku pasar mendasarkan keputusan yang akan diambil pada informasi yang diterimanya sehingga ketersediaan informasi yang relevan dan akurat akan membantu dalam proses investasi dan pendanaan pasar modal.

Pasar modal merupakan kegiatan yang berhubungan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Pasar modal sebagai jembatan untuk mendistribusikan kesejahteraan kepada masyarakat, khususnya kepada pemegang surat berharga perusahaan, karena pemegang saham akan mendapatkan dividen dan atau *capital gains*. Besarnya dividen tergantung besarnya laba yang diperoleh perusahaan dan kebijakan dividennya, berapa yang dibagikan kepada pemegang saham dan yang ditahan dalam bentuk *retained earnings*.

Selain itu, pasar modal merupakan sarana investasi bagi pihak yang mempunyai kelebihan dana. Masyarakat melakukan investasi di pasar modal dengan tujuan memperoleh penghasilan atau kembalian atas investasi. Investasi

dapat diartikan sebagai suatu kegiatan menempatkan dana pada satu atau lebih aset selama periode tertentu dengan harapan dapat memperoleh penghasilan dan atau peningkatan nilai investasi. Pembelian saham suatu perusahaan melalui pasar modal merupakan salah satu alternatif bentuk investasi yang banyak dilakukan saat ini. Saham merupakan penyertaan modal suatu perusahaan.

Sebagai bukti dari penyertaan tersebut dikeluarkan surat saham kepada pemegang saham, sehingga seseorang yang memegang atau memiliki saham suatu perusahaan tertentu menjadi pemilik perusahaan. Tujuan utama perusahaan melakukan penanaman modal adalah adanya tingkat pengembalian. Menurut Meilani dan Amboningtyas (2017), tujuan utama para investor dalam menanamkan dananya adalah untuk memperoleh pendapatan (*return*), baik berupa pendapatan dividen (*dividend yield*) maupun pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinnya (*capital gain*), dengan kata lain dapat dikatakan bahwa dividen yang diperoleh merupakan salah satu alasan investor untuk menanamkan dananya pada suatu perusahaan.

Apabila perusahaan penerbit saham mampu menghasilkan laba yang besar maka ada kemungkinan pemegang sahamnya akan menikmati keuntungan dalam bentuk dividen yang besar pula dan sebagian lagi diinvestasikan kembali ke perusahaan dalam bentuk laba ditahan. Kebijakan dividen yang diambil oleh perusahaan membawa konsekuensi tanggung jawab perusahaan secara finansial yang cukup fundamental, karena sekali perusahaan memutuskan untuk memulai membayarkan dividen periodik (*reguler*), maka dituntut mampu menjaga konsistensi pembayaran dividen periodik yang sudah diawalinya tersebut.

Menentukan kebijakan dividen masalah perlu mempertimbangkan beberapa faktor. Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah (1) Undang-undang Peraturan yang ditetapkan pemerintah, (2) perolehan laba kemampuan perusahaan, (3) stabilitas laba, (4) peluang investasi (Gumanti, 2013:89).

Adapun masalah keagenan yang memunculkan biaya agensi (*agency cost*) yang bertujuan untuk mengurangi masalah ini yaitu terdiri dari : *Monitoring cost* adalah biaya yang timbul dan ditanggung oleh *principal* untuk memonitor perilaku agen, yaitu untuk mengukur, mengamati, dan mengontrol perilaku agen. *Bonding cost* merupakan biaya yang ditanggung oleh agen untuk menetapkan dan mematuhi mekanisme yang menjamin bahwa agen akan bertindak untuk kepentingan *principal*. *Residual loss* merupakan pengorbanan yang berupa berkurangnya kemakmuran *principal* sebagai akibat dari perbedaan keputusan agen dan keputusan *principal*.

Masalah agensi akan semakin besar ketika kepemilikan perusahaan terlalu menyebar, karena pada pola seperti itu insentif pemilik untuk mengontrol manajer akan rendah. Salah satu cara untuk mengurangi masalah agensi karena menyebarnya kepemilikan perusahaan ialah dengan melakukan pembayaran dividen. Struktur penyebaran kepemilikan dapat dilihat dari preferensi masing-masing pemilik. Semakin besar porsi kepemilikan saham oleh institusi berdampak positif, karena mendorong manajer untuk bertindak sesuai dengan kepentingan pemegang saham, akan tetapi sisi negatifnya yaitu tingginya porsi kepemilikan institusi akan merugikan investor minoritas.

Adapun *Agency cost model* yang menjelaskan tentang *agency problems* yang

timbul antara kreditor dan pemegang saham, mengindikasikan bahwa pembayaran dividen yang tinggi akan memperbesar beban tetap perusahaan sehingga menyebabkan utang lebih berisiko dan karenanya akan menurunkan nilai dari utang tersebut. Cara yang bisa ditempuh oleh kreditor untuk melindungi dirinya adalah dengan membuat perjanjian utang (*debt covenant*) yang berisi pembatasan-pembatasan terhadap manajemen termasuk pembatasan kebijakan atas dividen yang akan dibayarkan kepada pemegang saham.

Struktur modal pada dasarnya dapat didefinisikan sebagai campuran khusus antara hutang dan ekuitas (modal sendiri) suatu perusahaan yang digunakan untuk mendanai kegiatan operasinya. Struktur modal menunjukkan perimbangan jumlah utang jangka pendek yang bersifat tetap, utang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa. Struktur modal perlu diperhatikan karena dapat memotivasi manajemen untuk mencari suatu struktur modal yang optimal untuk perusahaannya (Irdiana, 2016:15).

Menurut Mandala (2014:20) relevansi struktur modal dalam pembahasan masalah agensi disebabkan karena masalah agensi tidak hanya timbul antara manajer dengan pihak pemegang saham melainkan juga dapat timbul antara pihak pemegang saham dengan kreditor, maka ada berbagai teori yang berkaitan dengan struktur modal diantaranya adalah teori *trade off* dan teori *pecking order*, yang kemudian didukung oleh teori *signaling* serta teori asimetri informasi dan teori keagenan yang saling berkaitan.

Setiap perusahaan memiliki tugas untuk menetapkan berbagai keputusan yang terkait dengan nilai perusahaan pada akhirnya. Sasaran struktur modal adalah untuk

memaksimalkan harga saham perusahaan tersebut yang selaras dengan tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan kekayaan pemegang saham dengan cara memaksimalkan nilai saham perusahaan. Maka dalam penelitian Sulistyowati, Suhadak dan Husaini (2014) bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Namun, berlawanan dengan penelitian Huda (2013) yang mengatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Menurut Waruwu dan Amin (2014) *dispersion of ownership* merupakan jumlah saham yang dimiliki oleh investor secara individu di luar manajemen selain pemerintah dan lembaga-lembaga asing juga antara keluarga. Struktur kepemilikan dimana yang terdiri dari *insider* dan *institutional ownership* yang bersama-sama merupakan pemegang saham mayoritas, mengakibatkan lemahnya posisi pemegang saham yang benar-benar berasal dari publik yang justru berada pada posisi pemegang saham minoritas. Pada perusahaan modern, kepemilikan perusahaan biasanya sangat menyebar.

Karakteristik dari perusahaan publik adalah menyebarnya kepemilikan (*dispersion of ownership*). Penyebaran kepemilikan merupakan jumlah sebaran kepemilikan saham yang ada di perusahaan. Pemegang saham yang semakin menyebar mengakibatkan kesulitan pengawasan terhadap kinerja perusahaan, dan salah satu alternatif yang digunakan untuk menyelesaikannya masalah tersebut adalah dengan membayar dividen, sehingga akan memperkecil jumlah laba yang ditahan (Shadeva, 2015). Dari penelitian Shadeva (2015) penyebaran kepemilikan (*dispersion of ownership*) berpengaruh positif dan signifikan. Namun, berlawanan

dengan penelitian Sutrisno dan Kinayung (2017) yang mengatakan bahwa *dispersion of ownership* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Adanya suatu fenomena, perilaku kebijakan dividen dikalangan perusahaan-perusahaan *go-public* di Indonesia didominasi oleh sikap manajer perusahaan untuk tidak melakukan kebijakan dividen di tahun-tahun awal. Pada PT Intermedia Capital Tbk (MDIA) induk stasiun televisi ANTV memutuskan untuk tidak membagi dividen dalam Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) 2018. Sebelumnya saldo laba di tahun 2018 tercatat sebesar Rp 1,674 triliun, namun pada saat yang sama hal ini lantaran perseroan mengalami rugi bersih sebesar Rp140,6 miliar untuk tahun buku 2018. Pendapatan perusahaan mengalami penurunan pada tahun lalu dari Rp1,99 triliun pada 2017 menjadi Rp1,82 triliun (www.liputan6.com, 29 Mei 2019 18:55)

Anggaran dasar perseroan mengatur dividen hanya bisa dibagikan setelah disetujui oleh RUPS jika membukukan saldo laba positif pada akhir tahun buku. Pembagian dividen tergantung kepada keuntungan perseroan, tingkat kecukupan modal atau struktur modal, kondisi keuangan dan hal-hal lain sesuai dengan pertimbangan direksi serta sesuai dengan ketentuan dan perundang-undangan yang berlaku. Adapun penelitian yang dilakukan Palupi, Sudjana, dan Zahroh (2017) menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Perusahaan yang tingkat kepemilikan saham yang tinggi oleh manajemennya cenderung membagikan dividennya rendah, meskipun faktor kepemilikan saham yang tinggi bukanlah faktor terbesar yang secara signifikan mempengaruhi

kebijakan dividen melainkan adalah fokus perusahaan. Permasalahan ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan Mangasih dan Asandimitra (2017) menunjukkan bahwa secara bersama-sama struktur kepemilikan dan *dispersion of ownership* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan secara parsial struktur kepemilikan, *dispersion of ownership* dan struktur modal juga berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Penelitian Novelma (2014:2) menemukan bahwa semakin besar *insider ownership*, perbedaan kepentingan antara pemegang saham (pemilik) dengan pengelola perusahaan semakin kecil/rendah, mereka akan bertindak dengan lebih hati-hati karena akan ikut menanggung konsekuensi dari tindakan yang dilakukan. Dengan demikian semakin tinggi *insider ownership* maka pembayaran dividen juga akan semakin tinggi. Selain penelitian di atas, adapun penelitian yang dilakukan oleh Silaban dan Purnawati (2016) yang menunjukkan bahwa struktur kepemilikan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan, penelitian menurut Jayanti dan Puspitasari (2017) struktur kepemilikan pada variabel kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Maka dengan adanya struktur kepemilikan institusional di lingkungan perusahaan-perusahaan *go public* di Indonesia diharapkan memiliki implikasi yang berbeda terhadap kebijakan dividen dibanding dengan yang berkembang di Amerika yang sudah maju dengan kepemilikan institusional yang umumnya didominasi oleh perusahaan atau institusi-institusi publik. Selain itu, pada aspek struktur modal, berdasarkan *agency cost model*, perusahaan yang memiliki struktur

modal lebih banyak melibatkan modal asing, maka akan lebih pula pengawasan yang dilakukan oleh kreditur terhadap manajemen.

Dalam keadaan krisis konsumen akan membatasi konsumsinya dengan memenuhi kebutuhan dasar dan mengurangi kebutuhan barang sekunder, selain itu bahan baku yang digunakan untuk membuat produk pada perusahaan *Food and Beverage* mudah untuk diperoleh. Dari latar belakang di atas, maka penulis mengambil judul penelitian ini “**Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Dispersion Of Ownership*, dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2019**”.

1.2 Pemasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas maka dibuat identifikasi masalah sebagai berikut :

1. Apakah Struktur Kepemilikan berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen?
2. Apakah *Dispersion of Ownership* berpengaruh terhadap kebijakan Dividen?
3. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen?
4. Apakah Struktur Kepemilikan, *Dispersion of Ownership* dan Struktur Modal berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan permasalahan yang telah disebutkan dalam identifikasi masalah di atas, yang dibahas dalam penelitian ini dibatasi hanya mengenai Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Dispersion of Ownership* dan Struktur Modal Terhadap

Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2019.

1.2.3 Perumusan Masalah

Dari batasan masalah di atas, maka dibuat rumusan masalah yang diharapkan dapat bermanfaat dalam upaya mencari jawaban mengenai masalah tersebut adalah Bagaimana Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Dispersion of Ownership* dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Dispersion Of Ownership* terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk menegetahui pengaruh Struktur Kepemilikan, *Dispersion Of Ownership*, dan Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan dari penelitian ini memiliki manfaat sebagai berikut :

1. Manfaat Akademik

1) Bagi Peneliti

Diharapkan penelitian ini dapat membantu peneliti menemukan hasil baru dari penelitian ini, yang menjelaskan ada atau tidaknya pengaruh variabel-variabel satu sama lain terhadap kebijakan dividen perusahaan sub sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2) Bagi Peneliti Selanjutnya

Diharapkan penelitian selanjutnya dapat memberi manfaat kedepannya untuk para penelitian baru dan juga memantau perkembangan perusahaan sub sektor *food and beverage*.

2. Manfaat Praktis

1) Bagi Kepentingan Investor

Hasil penelitian ini untuk dijadikan sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan investasi khususnya dalam menilai kinerja suatu perusahaan.

2) Bagi Perusahaan

Pada hasil penelitian ini dapat dijadikan masukan atau sebagai bahan pertimbangan pengambilan keputusan terhadap kebijakan dividen untuk dapat memaksimalkan nilai perusahaan sehingga dapat menarik para pemegang saham atau calon pemegang saham untuk menanamkan modalnya pada waktu yang akan datang.

2. Berdasarkan hasil dari pengujian secara parsial (uji t), maka diperoleh :

1) Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Dividen

Berdasarkan hasil uji regresi t di atas, struktur kepemilikan memiliki t_{hitung} 3,021 > t_{tabel} 1,69389 dengan nilai signifikansi 0,005 < 0,05 maka H_1 diterima yang artinya bahwa struktur kepemilikan secara parsial berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

2) Pengaruh *Dispersion Of Ownership* terhadap Kebijakan Dividen

Berdasarkan hasil uji regresi t di atas, *dispersion of ownership* memiliki t_{hitung} 0,330 < t_{tabel} 1,69389 dengan nilai signifikansi 0,744 > 0,05 maka H_2 ditolak yang artinya bahwa *dispersion of ownership* secara parsial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

3) Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen

Berdasarkan hasil uji regresi t di atas, struktur modal memiliki t_{hitung} 0,491 < t_{tabel} 1,69389 dengan nilai signifikansi 0,003 < 0,05 maka H_3 diterima yang artinya bahwa struktur modal secara parsial berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

3. Berdasarkan hasil dari pengujian secara simultan (uji F), maka diperoleh :

Menunjukkan bahwa diketahui nilai F_{hitung} 5,189 > F_{tabel} 2,90 dengan nilai signifikansi sebesar 0,002 < 0,05, maka H_4 diterima yang artinya bahwa seluruh variabel independen secara simultan berpengaruh terhadap variabel dependen. Selain itu, berdasarkan nilai *Adjusted R Square* (R^2) yaitu sebesar 0,264 atau 26,4% yang dapat diartikan bahwa variabel kebijakan dividen yang berarti derajat hubungan lemah.

4. Berdasarkan analisis akuntansi, maka diperoleh :

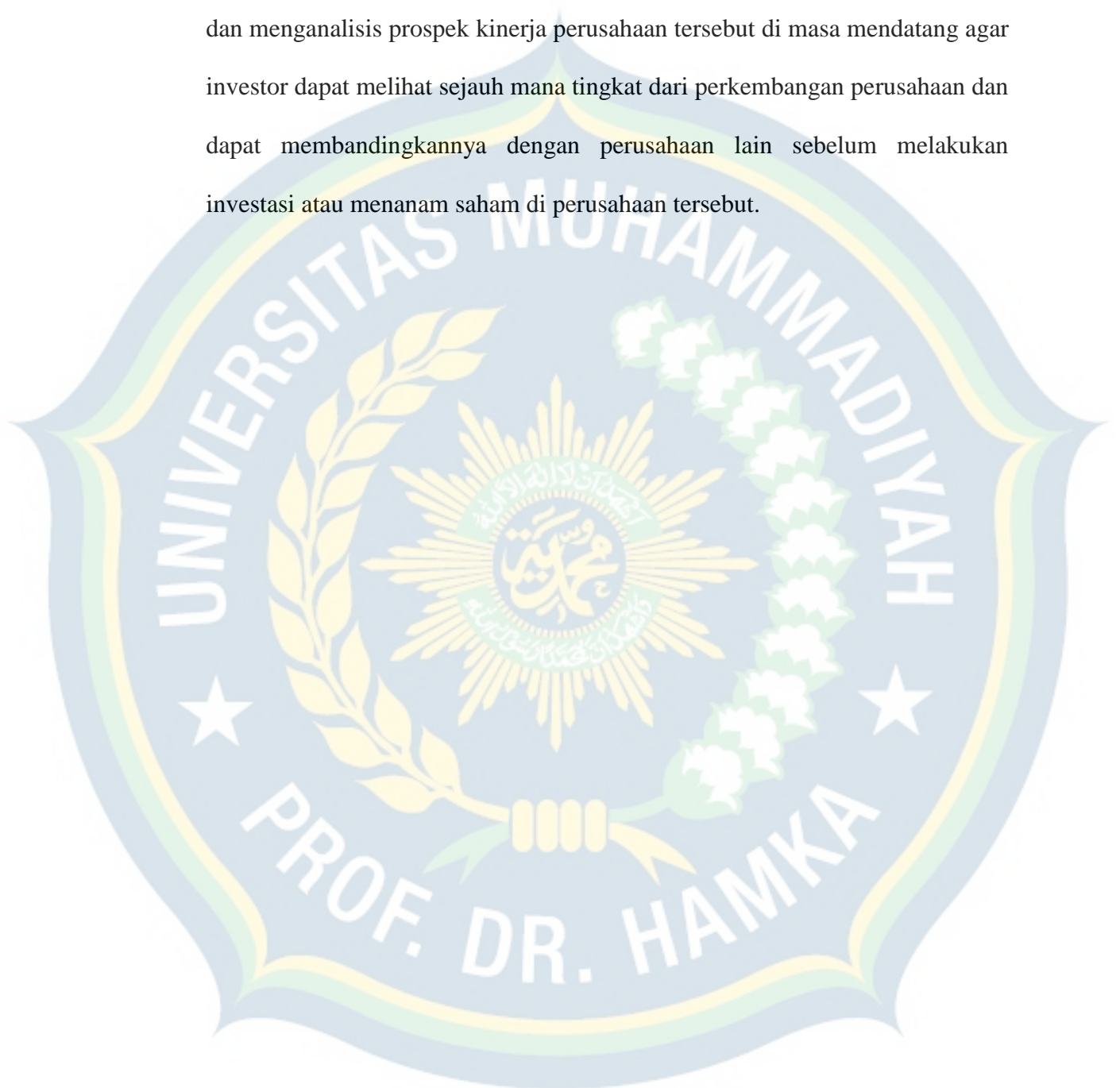
- 1) Pengaruh struktur kepemilikan terhadap kebijakan dividen, bahwa dapat disimpulkan secara keseluruhan terdapat 19 atau 52,77% data yang berpengaruh dikarenakan kenaikan struktur kepemilikan diikuti dengan kenaikan kebijakan dividen dan penurunan struktur kepemilikan diikuti dengan penurunan kebijakan dividen. Sedangkan terdapat 17 atau 47,23% data tidak berpengaruh dikarenakan kenaikan struktur kepemilikan diikuti dengan penurunan kebijakan dividen dan sebaliknya.
- 2) Pengaruh *dispersion of ownership* terhadap kebijakan dividen, bahwa dapat disimpulkan secara keseluruhan terdapat 12 atau 33,33% data yang berpengaruh dikarenakan kenaikan *dispersion of ownership* diikuti dengan penurunan kebijakan dividen. Sedangkan terdapat data 24 atau 66,67% data yang tidak berpengaruh dikarenakan penurunan *dispersion of ownership* diikuti dengan kenaikan kebijakan dividen.
- 3) Pengaruh struktur modal terhadap kebijakan dividen, bahwa dapat disimpulkan secara keseluruhan terdapat 24 atau 66,67% data yang berpengaruh dikarenakan kenaikan struktur modal diikuti dengan kenaikan kebijakan dividen dan penurunan struktur modal diikuti dengan penurunan kebijakan dividen. Sedangkan terdapat 12 atau 33,33% data yang tidak berpengaruh dikarenakan kenaikan struktur modal diikuti dengan penurunan kebijakan dividen dan sebaliknya.
- 4) Pengaruh struktur kepemilikan, *dispersion of ownership* dan struktur modal terhadap kebijakan dividen, bahwa dapat disimpulkan secara keseluruhan

terdapat 28 atau 77,77% data yang berpengaruh dikarenakan kenaikan maupun penurunan struktur kepemilikan, *dispersion of ownership* dan struktur modal diikuti dengan kenaikan maupun penurunan kebijakan dividen. Sedangkan terdapat 8 atau 22,23% data tidak berpengaruh dikarenakan kenaikan struktur kepemilikan, *dispersion of ownership* dan struktur modal diikuti dengan penurunan kebijakan dividen dan sebaliknya.

5.2 Saran

1. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan dapat menambah berbagai macam variabel independen lain yang berhubungan dengan kebijakan dividen seperti profitabilitas, *free cash flow*, kebijakan hutang dan lain-lain untuk mendapatkan hasil yang optimal sehingga dapat melengkapi hasil dari penelitian terdahulu.
2. Selain itu, peneliti selanjutnya disarankan untuk dapat menggunakan sektor lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang jarang diteliti, agar hasil penelitian dapat lebih menjelaskan data yang sesungguhnya, dan juga dengan menambahkan sampel yang lebih luas lagi serta memperpanjang periode observasi dalam penelitian.
3. Bagi perusahaan, diharapkan agar lebih memahami lagi mengenai kebijakan dividen sehingga tidak terjadi hal yang merugikan perusahaan dan dapat memberikan informasi keuangan yang benar serta dapat diuji kebenarannya sehingga dapat meyakinkan pihak investor untuk melakukan investasi di perusahaan.

4. Bagi investor, sebaiknya lebih memperhatikan laporan keuangan perusahaan dan menganalisis prospek kinerja perusahaan tersebut di masa mendatang agar investor dapat melihat sejauh mana tingkat dari perkembangan perusahaan dan dapat membandingkannya dengan perusahaan lain sebelum melakukan investasi atau menanam saham di perusahaan tersebut.



DAFTAR PUSTAKA

- Al-Gharaibeh, M., Zurigat, Z., & Al-Harashsheh, K. (2013). *The Effect Of Ownership Structure On Dividends Policy In Jordanian Companies. Interdisciplinary Journal Of Contemporary Research In Business*, Vol. 4 No.9, 769-796.
- Alma, Buchari. 2013. *Manajemen Pemasaran dan Pemasaran Jasa*. Bandung: Alfabeta.
- Al-Najjar, B. and Kilincarslan, E. (2016), "*The Effect Of Ownership Structure On Dividend Policy: Evidence From Turkey*", *Corporate Governance*, Vol. 16 No. 1, pp. 135-161. *Emerald Insight*.
- Ali, Yusof Noorhayati, Mohamad, Zuraida, & Bahruddin, Syuhada Nurul. (2018). *The Impact of Ownership Structure On Dividend Policy: Evidence of Malaysian Listed Firms. Journal of Global Business and Social Entrepreneurship* (GBSE), Vol. 4, No. 10.
- Bansaleng, D. V Resky, Tommy, Parengkuan dan Saerang, Saerang, S Ivonne. (2014). *Kebijakan Hutang, Struktur Kepemilikan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia*. EMBA, 2 No. 3, 817-830.
- Balagobei, Saseela. (2017). *Impact of Institutional Ownership and Individual Ownership on Dividend Policy of Listed Plantation Companies in Sri Lanka*.
- Björn, L., & Eriksson Lantz, C. (2016). *Ownership Structure's Effect On Dividend Policy: Evidence from publicly listed Swedish firms*.
- Dewi, R. P., Suhadak, S., & Handayani, S. R. (2017). *The effects of capital structure and good corporate governance on dividend policy and firm value An Empirical Research at Banks Listed in Indonesia Stock Exchange for the Period of 2008-2012*. *Profit (Jurnal Administrasi Bisnis)*, 9(2), 51-69.
- Dewi, Trisna N. W dan Sedana, Panji. (2015). *Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen di BEI*.
- Fahmi, Irham. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Edisi Ke-4. Bandung: Alfabeta.
- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan: Teori dan Kajian Empiris*. Samarinda: Pustaka Horizon.

- Febrianti, Dwi Dan Zulvia, YolandaFitri. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Leverage, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, E-Issn: 2598-635, Vol.5 No.1.
- Franita, Riska. (2018). Mekanisme *Good Corporate Governance* dan Nilai Perusahaan: Studi untuk Perusahaan Telekomunikasi. Medan: Lembaga Penelitian dan Penulisan Ilmiah AQLI.
- Gautama, Pamungkas Budhi Dan Haryati, Yuniar. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Sub Sektor Konstruksi Dan Bangunan Yang Tercatat di BEI, Vol. 3 No. 2.
- Ghozali, I., & Latan, H. (2015). *Konsep, Teknik, Aplikasi Menggunakan Smart PLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris*. Semarang.
- Gumanti, T. A. (2013). Kebijakan Dividen Teori, Empiris dan Implikasi. Jakarta: UPP STIM YKPN.
- Handoko, Jesica. (2015). Pengeruh Struktur Modal dan Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap *Agency Cost* Perusahaan. *Jurnal Riset Manajemen*, Vol. 2 No. 10.
- Halim, Abdul. (2015). Manajemen Keuangan Bisnis: Konsep dan Aplikasinya, Edisi pertama. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Harjito, D. A., & Martono, S. U. (2014). Manajemen Keuangan Edisi Kedua. Yogyakarta: Ekonisia.
- Huda, Miftahul (2013). Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. Skripsi. Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
- Irawan, P., & Pangestuti, I. R. D. (2015). Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Corporate Governance*, Dan *Underwriter Reputation* Terhadap *Ipo Underpricing* (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Ipo Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2014) (Doctoral Dissertation, Fakultas Ekonomika Dan Bisnis).

- Irdiana, Sukma. (2016). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Katagori Saham *Blue Chips* Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2014. *Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi Wiga*, Vol. 6 No. 1.
- Jannah, Safina Sarah dan Azizah, Farah Devi, (2019). Pengaruh *Insider Ownership, Institutional Ownership, Collateralizable Assets Dan Debt To Total Assets* Terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2017). *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol.74 No.1.
- Jayanti, I. S. D., & Puspitasari, A. F. (2017). Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *The Indonesian Journal of Applied Business*, 1(1), 1-13.
- Kasmir. (2016). *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta : Grasindo.
- Kulathunga, K. M. K. N. S., & Azeez, A. A. (2016). *The Impact Of Ownership Structure On Dividend Policy: Evidence From Listed Companies in Sri Lanka*. In *International Conference on Qualitative and Quantitative Economics Research (QQE). Proceedings* (p. 80). Global Science and Technology Forum.
- Kurniawan, C. (2015). Analisis Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Pertambangan Di Indonesia.. Skripsi. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Kuswanta, Tanta, (2016). Pengaruh *Leverage, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Kompas 100. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 13 No. 2.
- Lestari, W. J. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, *Free Cash Flow*, Terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen. *Jurnal Digit*, 7(2).
- Manalu, S., & Natalia, S. (2015). Pengaruh *Agency Cost* Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Keluarga Menggunakan Tobin's Q & Altman Z-Score. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*.
- Mandala, Okta Faisal. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen pada Perusahaan yang melakukan Intial Public Offering di Bursa Efek Indonesia Periode 2000-2012. Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta.

- Mangasih, Grevia Violetta dan Asandimitra, Nadia. (2017). Pengaruh *Insider Ownership, Institutional Ownership, Dispersion Of Ownership, Collateralizable Assets, Dan Board Independence* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Sektor *Finance* Periode 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol 5, No. 3.
- Meilani, L., & Amboningtyas, D. (2017). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) dengan *Firm Size* Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2016. *Journal of Management*, Vol.3, No.3.
- Meilita, Willi dan Rokhmawati, Andewi, (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, Kepemilikan Individu, Kebijakan Hutang Dan Dividen Tahun Sebelumnya Berpengaruh Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*, Vol. 9 No. 2.
- Miswanto, M., & Prasetyo, F. A. (2019). *Analysis The Impact Of Capital Structure And Profitability On Dividend Policy: Case Study Of Manufacturing Firm In Indonesia. Best Practices: Synchronizing The Corporate Culture With The Spirit Of Innovation, Sustainability, And Good Governance.*
- Mohamadi, Heidary Leila dan Amiri, Hiushang. (2016). *Investigation The Effect Of Ownership Structure, Financial Leverage, Profitability And Investment Opportunity On Dividend Policy. International Journal Of Humanities And Cultural Studies*, ISSN 2356-5926.
- Novelma, Sri. (2014). Pengaruh *Insider Ownership, Free Cash Flow* Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Universitas Negeri Padang.
- Palupi, M. T. W., Sudjana, N., & Zahroh Z A, Z. Z. (2017). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar & Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 44(1), 76-82.
- Prastowo, Dwi. (2015). Analisis Laporan Keuangan : Konsep dan Aplikasi. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Ramadona, Aulia (2016). “Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Struktur Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Konservatisme Akuntansi”, *JOM Fekon*, Vol .3. No.1. Hlm. 2357-2370.
- Shadeva, A. S. 2015. Pengaruh Biaya Agensi: Struktur Kepemilikan, *Dispersion of Ownership*, dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan dividen Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2007-2011. Skripsi Program Studi

Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.

- Silaban, D. P., & Purnawati, N. K. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan, Pertumbuhan Perusahaan Dan Efektivitas Usaha Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, Vol.5 No.2.
- Sugiyono. (2014) Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R & D. Bandung : Alfabeta.
- Sugiyono. (2015). Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R & D). Penerbit CV. Bandung : Alfabeta.
- Sumartha, Evy. (2016). Pengaruh Struktur kepemilikan terhadap Kebijakan Dividen Pada perusahaan Manufaktur. Jurnal Ekonomia.
- Sulistyowati, Agnes., Suhadak dan Husaini, Acmad. (2014). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode tahun 2010-2012. Jurnal Administrasi Bisnis, Vol.8, No.2.
- Sutrisno dan Kinayung, Yoga. (2017). Analisis Pengaruh Biaya Agensi, Tahap Daur Hidup Perusahaan Dan Regulasi Terhadap Kebijakan Deviden Studi Kasus Pada Jakarta Islamic Index (JII). Jurnal Iqtisaduna, ISSN: 2460-805, Vol.3 No.1.
- Tan, David. (2014). Pengaruh *Insider Ownership, Institutional Ownership, Dan Dispersion of Ownership Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan–Perusahaan Publik Di Bursa Efek* (Doctoral dissertation, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Musi).
- Tim Penyusun. (2014). Pedoman Penyusunan Skripsi. Jakarta : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
- Utari, Dewi, Purwanti, Ari dan Darsono. (2014). Manajemen Keuangan. Mitra Wacana Media.
- Vintila, G., & Moscu, R. G. (2013). *The Impact Of Ownership Structure On Dividend Policy: Evidences From Bucharest Stock Exchange. Metalurgia International*, Vol.18, No.7.
- Wahyuliza, S., & Fahyani, R. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Return On Equity terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita: Ekonomi Pembangunan, Manajemen Bisnis & Akuntansi*, 4(1), 78-86.

Waruwu, Junius Menafati dan Nuryanto, Amin. (2014): Pengaruh *Agency Cost* dan Siklus Kehidupan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2011. *Jurnal Informasi Pajak, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*. Vol.1 No. 1 hal 20-40.

Yasfi, Muhammad dan Fachrudin, Ali Kurniawan. (2017). Pengaruh Biaya Keagenan, Tahap Daur Hidup Perusahaan, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Utang Sebagai Variabel Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI.

Yuniati, Mei, Kharis Raharjo dan Abrar Oemar. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014. *Journal of Accounting*. Vol. 2, No. 2.

Website

Liputan6. (2019, 29 Mei). Intermedia Capital Tak Bagi Dividen 2018. <https://www.liputan6.com/bisnis/read/3979418/intermedia-capital-tak-bagi-dividen-2018> (diakses tanggal 15 Januari 2020).