



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, PAJAK DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP
PEMBAYARAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019**

SKRIPSI

Aprilia Anggraini

1602015160

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, PAJAK DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP
PEMBAYARAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019**

SKRIPSI

Aprilia Anggraini

1602015160

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORSINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, PAJAK, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP PEMBAYARAN DIVIDEN PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019”**. 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 di kemudian hari penelitian 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, 19 Desember 2020
Yang Menyatakan,



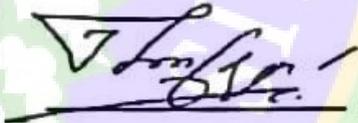

(Aprilia Anggraini)
NIM. 1602015160

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN,
PAJAK, DAN PERTUMBUHAAN
PERUSAHAAN TERHADAP PEMBAYARAN
DIVIDEND PAYOUT RATIO YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015-2019

NAMA : APRILIA ANGGRINI
NIM : 1602015160
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI
TAHUN AKADEMIK : 2020/2021

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

Pembimbing I	Dr. Zulpahmi, SE., M.Si	
Pembimbing II	Ahmad Sonjaya, SE., M. Si.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Sumardi, S.E., M.Si

PENGESAHAN SKRIPSI

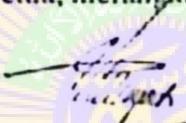
Skripsi dengan judul

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, PAJAK, DAN
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP PEMBAYARAN DIVIDEN
PAYOUT RATIO DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019**

Yang disusun oleh:
Aprilia Anggraini
1602015160

Telah diperiksa dan dipertahankan didepan 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


(Dr. Nuzulul-Hidayati, S.E., M.M., Ak., CA.)
Sekretaris, merangkap anggota


(Fitriisa, S.E., Ak., M.St., CA.)
Anggota.

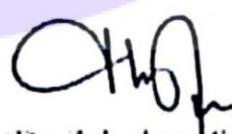

(Dr. Zulpahmi, S.E., M.St.)

Mengetahui,

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

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


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


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

ABSTRAK

APRILIA ANGGRAINI (1602015160)

PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, PAJAK DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP PEMBAYARAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019

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

Kata Kunci : Dividen, struktur kepemilikan, pajak, pertumbuhan perusahaan, Dividen Payout Ratio (DPR)

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan, pajak, dan pertumbuhan perusahaan terhadap pembayaran dividen yang diukur dengan menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Penelitian ini menggunakan 3 (tiga) variabel kontrol yaitu ukuran perusahaan, dan profitabilitas. Sampel dalam penelitian ini adalah 8 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019. Penelitian ini menunjukkan bahwa struktur kepemilikan yang diukur dengan kepemilikan saham oleh direksi dan komisaris berpengaruh positif terhadap rasio pembayaran dividen perusahaan. Penelitian ini juga menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap pembayaran dividen. Pajak dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap pembayaran dividen.

Berdasarkan hasil uji t, menunjukkan bahwa pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Pembayaran Dividen dengan nilai signifikansi $0,573 > 0,05$, maka dapat diartikan bahwa H1 ditolak tidak berpengaruh. Pengaruh Pajak terhadap Pembayaran Dividen dengan nilai signifikansi $0,060 > 0,05$, maka dapat diartikan H1 ditolak tidak berpengaruh. Pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap pembayaran dividen dengan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$, maka dapat diartikan H1 diterima berpengaruh negatif. Selain itu, hasil penelitian juga menunjukkan bahwa secara simultan (F) variable Pengaruh Struktur Kepemilikan, Pajak dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Pembayaran *Dividend Payout Ratio* dengan tingkat hasil signifikansi $0,000 < 0,05$.

Berdasarkan nilai koefisien determinasi (*Adjusted R Square*) sebesar 0.459, hal ini dapat disimpulkan bahwa kemampuan variabel independen struktur kepemilikan, pajak dan pertumbuhan perusahaan untuk menjelaskan variasi pada variabel dependen Pembayaran Dividen sebesar 45,9% sedangkan sisanya 59,1% dipengaruhi atau dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.



ABSTRACT

Aprilia Anggraini (1602015160)

“THE EFFECT OF OWNERSHIP STRUCTURE, TAXES AND COMPANY GROWTH ON PAYOUT RATIO DIVIDEND PAYMENTS IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2015-2019”

Essay. Undergraduate Accounting Study Program. Faculty of Economics and Business Prof. Muhammadiyah University. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keywords: Dividends, ownership structure, taxes, company growth, Dividend Payout Ratio (DPR)

This research is conducted to examine the effect of ownership structure, taxes, and company growth on dividend payments as measured by using the Dividend Payout Ratio (DPR). This study uses 3 (three) control variables, namely firm size and profitability. The sample in this study were 8 companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the period 2015-2019. This study shows that ownership structure as measured by share ownership by directors and commissioners has a positive effect on the company's dividend payout ratio. This study also shows that profitability and firm size have a significant positive effect on dividend payments. Taxes and company growth do not have a significant effect on dividend payments.

Based on the results of the t test, it shows that the effect of ownership structure on dividend payments with a significance value of $0.573 > 0.05$, it means that H1 is rejected. The effect of taxes on dividend payments with a significance value of $0.060 > 0.05$, it means that H1 is rejected. The effect of company growth on dividend payout with a significance value of $0.000 < 0.05$, it means H1 accepted has a negative effect. In addition, the research results also show that simultaneously (F) the variable effect of ownership structure, taxes and company growth on dividend payout ratio payments with a significance level of $0.000 < 0.05$.

Based on the value of the coefficient of determination (Adjusted R Square) of 0.459, it can be concluded that the ability of the independent variable of ownership structure, taxes and company growth to explain variations in the

dependent variable dividend payment is 45.9% while the remaining 59.1% is influenced or explained by other variables not included in this study.



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Struktur Kepemilikan, Pajak, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Pembayaran *Dividend Payout Ratio*”**. Shalawat serta salam juga terhaturkan bagi nabi besar, Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga, dan para sahabatnya. Tak lupa juga penulis ucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada orang tua saya Mamah dan Bapak ku tersayang yang selalu mendoakan dan memberikan semangat yang tak henti-hentinya selama penulis menyusun skripsi ini. Selama penyusunan skripsi penulis mendapatkan banyak doa dan bantuan juga oleh berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Gunawan Suryoputro, M. Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, SE., M.Si. selaku Dekan dan Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Tohirin, S.As., M.Pd., selaku Wakil Dekan III dan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Sumardi, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Zulpahmi, SE., M.Si. selaku Dosen Pembimbing I yang senantiasa meluangkan waktu, memberikan bimbingan *online* serta arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Bapak Ahmad Sonjaya, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang senantiasa meluangkan waktu, memberikan bimbingan *online* serta arahan

sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

8. Dosen-dosen yang telah memberi ilmu yang berguna selama penulis belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
 9. Terimakasih kepada Adikku terbaik Bilal dan semua keluarga tersayang yang terus memberikan do'a dan dukungan untuk selalu semangat menyusun skripsi ini dan lulus tepat waktu.
 10. Terimakasih juga kepada M. Badrowi yang selalu memberikan dukungan, semangat, do'a dan selalu membantu dalam penyusunan proposal hingga skripsi ini, yang selalu sabar mendengarkan keluh kesah saya selama pembuatan skripsi ini.
 11. Tak lupa juga teman-temanku Opi, Ulpi, Azanita, Aida, Salsabila, Indah, Julia, Vinda, Erika, dan Ujay yang berjuang bersama dalam mengerjakan proposal hingga skripsi ini, saling membantu, memberikan saran, saling menyemangati, dan sama-sama berdo'a hingga skripsi ini selesai.
 12. Seluruh teman kelasku dari semester 1-7 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
- Semoga Allah SWT senantiasa memberikan segala kebaikan kepada pihak-pihak yang telah memberikan semangat yang tak henti-henti dan membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulis mohon maaf atas kekurangan yang terdapat dalam skripsi ini. Besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca pada umumnya dan juga khususnya bagi penulis.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 19 Des 2020



(Aprilia Anggraini)
NIM. 1602015160

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PENYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	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 Rumusan Masalah.....	8
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	8
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	26
2.2.1 Teori Keagenan (Agency Theory).....	26
2.2.2 Dividen.....	29
2.2.2.1 Definisi Dividen.....	29
2.2.2.2 Jenis-Jenis Dividen.....	29

2.2.2.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pembayaran Dividen suatu Perusahaan	31
2.2.2.4 Pola Pembayaran Dividen.....	33
2.2.3 Struktur Kepemilikan	35
2.2.3.1 Definisi struktur kepemilikan.....	35
2.2.4 Pajak.....	37
2.2.4.1 Definisi Pajak	37
2.2.4.2 Sistem Pemungutan Pajak	40
2.2.5 Pertumbuhan Perusahaan	42
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	44
2.4 Rumusan Hipotesis	48
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metodologi Penelitian	49
3.2 Operasional Variabel.....	49
3.3 Populasi dan Sampel	51
3.3.1 Populasi	51
3.3.2 Sampel	52
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	53
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	53
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	53
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	54
3.5.1 Uji Statistik Deskriptif	55
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	55
3.5.2.1 Uji Normalitas	56
3.5.2.2 Uji Multikolinearitas.....	56
3.5.2.3 Uji Heterokedastisitas.....	57
3.5.2.4 Uji Autokorelasi.....	57
3.5.3 Pengujian Hipotesis.....	58
3.5.3.1 Uji Hipotesis <i>t</i>	58
3.5.3.2 Uji Koefisien Determinasi (<i>R</i> ²)	59
3.5.4 Analisis Regresi Linear Berganda	59

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

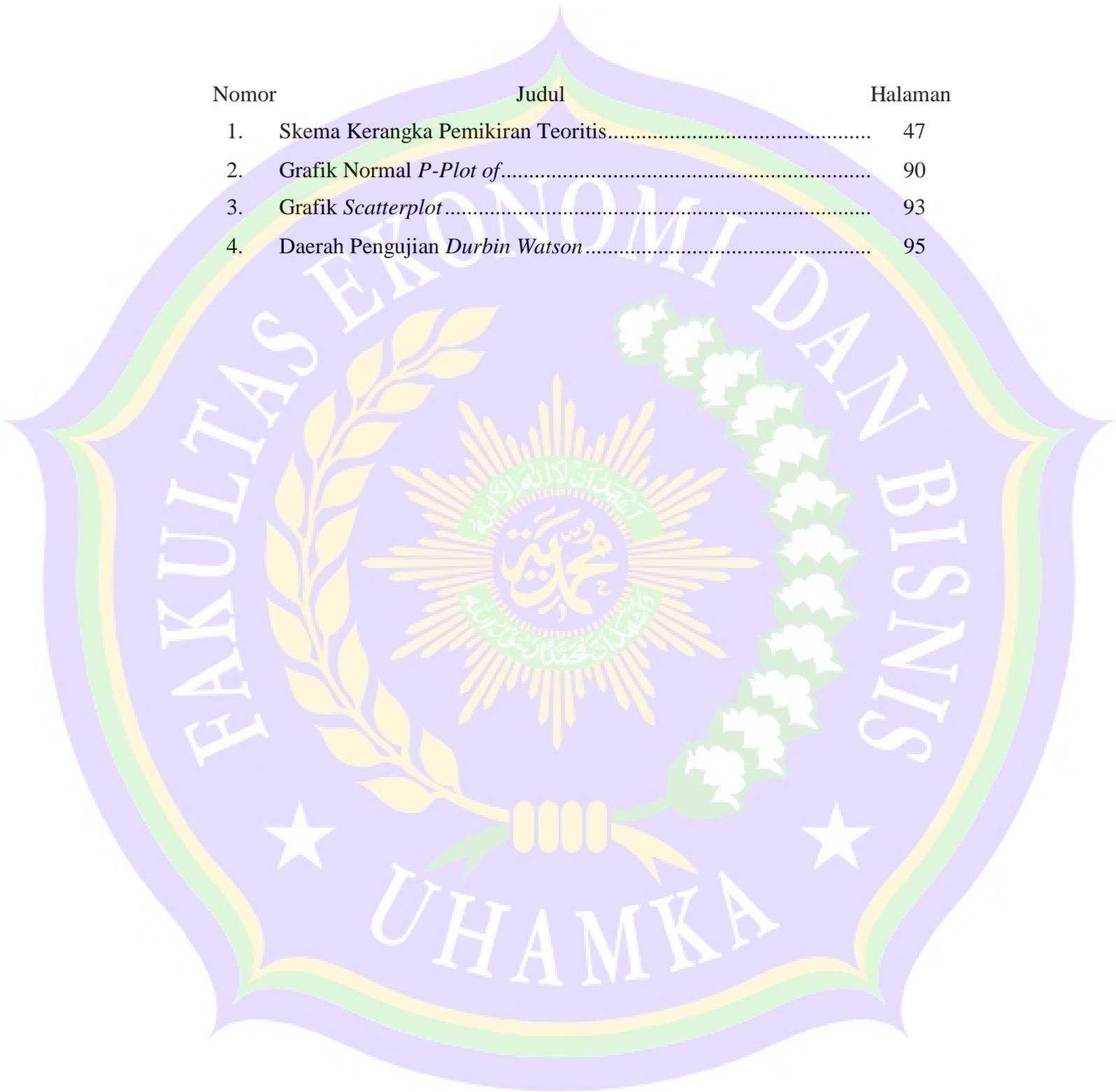
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	60
4.1.1	<i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	61
4.1.2	<i>Profil Singkat Perusahaan Sampel</i>	61
4.2	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	64
4.2.1	<i>Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Pembayaran Dividen</i>	64
4.2.2	<i>Pengaruh Pajak Terhadap Pembayaran Dividen</i>	68
4.2.3	<i>Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Pembayaran Dividen</i>	72
4.2.4	<i>Pembayaran Dividen</i>	77
4.3	Analisis Akuntansi	81
4.3.1	<i>Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Pembayaran Dividen</i>	81
4.3.2	<i>Pengaruh pajak terhadap Pembayaran Dividen</i>	83
4.3.3	<i>Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Pembayaran Dividen</i>	85
4.3.4	<i>Pengaruh Struktur Kepemilikan, pajak, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Pembayaran Dividen</i>	87
4.4	Analisis Statistik	88
4.4.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	88
4.4.2	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i>	89
4.4.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	90
4.4.4	<i>Analisis Koefisiensi Determinasi (R^2)</i>	96
4.4.5	<i>Uji Hipotesis</i>	96
4.5	Interpretasi Hasil Penelitian	98
BAB V PENUTUP		
5.1	Kesimpulan	102
5.2	Saran	103
DAFTAR PUSTAKA		104
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	22
2.	Operasional Variabel Struktur Kepemilikan, Pajak, dan Pertumbuhan Perusahaan.	50
3.	Kriteria Sampel	52
4.	Daftar Sampel Penelitian.....	53
5.	Perhitungan Struktur Kepemilikan.....	65
6.	Perhitungan Pajak.....	68
7.	Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan	73
8.	Perhitungan Pembayaran Dividen	77
9.	Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Pembayaran Dividen ...	82
10.	Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Pembayaran Dividen ...	84
11.	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Pembayaran Dividen	85
12.	Pengaruh Struktur Kepemilikan, Pajak, dan Pertumbuhan perusahaan terhadap Pembayaran dividen	87
13.	<i>Descriptive statistics</i>	89
14.	Analisis regresi berganda	89
15.	Uji Normalitas	91
16.	Uji Multikolinearitas	92
17.	Uji <i>Glejser</i>	94
18.	<i>Durbin-Watson</i>	95
19.	Uji Statistik f	97
20.	Hasil Uji t	97
21.	Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis	99

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	47
2.	Grafik Normal <i>P-Plot of</i>	90
3.	Grafik <i>Scatterplot</i>	93
4.	Daerah Pengujian <i>Durbin Watson</i>	95



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Daftar Sampel Penelitian.....	1/88
2.	Data Laporan Keuangan Perusahaan	2/88
3.	Perolehan Nilai Perhitungan Pajak Tahun 2015-2019	71/88
4.	Perolehan Nilai Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan Tahun 2015-2019.....	73/88
5.	Perolehan Nilai Perhitungan Pembayaran Dividen Tahun 2015-2019.....	75/88
6.	Tabel Uji F	76/88
7.	Tabel Uji t.....	77/88
8.	Tabel Durbin Watson	78/88
9.	Hasil Pengujian Regresi Linear SPSS	79/88
10.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	83/88
11.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi	84/88
12.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi	85/88
13.	Surat Tugas Dosen Pembimbing Skripsi	86/88
14.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing I	87/88
15.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing II	88/88

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan memiliki tujuan yang ingin dicapai sehingga mendapatkan hasil yang maksimal. Namun, tujuan utama dari sebuah perusahaan adalah mendapatkan keuntungan bagi perusahaan tersebut. Keuntungan tersebut dapat diperoleh dari kegiatan operasional perusahaan maupun kegiatan insidental perusahaan. Untuk memenuhi target, perusahaan juga mengharapkan bantuan dana dari pihak eksternal untuk mendukung kegiatan perusahaan. Pihak eksternal yang dimaksud adalah kreditur dan investor. Pihak eksternal tersebut, mengharapkan pula *feed back* dari perusahaan. Dividen yang diberikan oleh perusahaan diharapkan oleh investor sedangkan kreditur mengharapkan bunga

Anggie Noor Rachmad dan Dul Muid (2015).

Harapan Indonesia untuk mendapatkan dividen dari hasil kinerja PT Freeport Indonesia di tahun 2015 bakal kembali pupus. Perusahaan tambang itu tidak lagi memberikan bagi hasil dividen kepada para pemegang sahamnya lantaran masih fokus untuk investasi tambang bawah tanah (*underground mining*).

Dengan demikian, kebijakan untuk tidak memberikan dividen ini merupakan tahun ketiga bagi pemerintah menahan dahaga atas bagi hasil dividen Freeport. Terakhir, pada tahun 2015, pemerintah masih mengantongi dividen sebesar US\$ 202 juta atau senilai Rp 1,76 Triliun. Daisy Primayanti, juru bicara Freeport Indonesia, mengatakan, keputusan tidak lagi memberikan dividen pada kinerja 2016 kepada para pemegang saham lantaran pihaknya masih fokus

menyelesaikan proyek *undergrond mining*, yang membutuhkan investasi besar senilai 15 miliar dollar AS.

Ketua Working Group Kebijakan Publik Perhimpunan Ahli Pertambangan Indonesia (Perhapi) Budi Santoso menyatakan, pemerintah harus memiliki cara untuk menekan agar Freeport tetap memberikan dividen. Menurutnya, Freeport tidak akan membagikan dividen hingga tahun 2017 karena proyek *underground mining* tambang tersebut baru selesai pada tahun 2017. Dia meminta, agar pemerintah memberikan catatan buruk itu dalam menentukan kepastian kontrak Freeport yang habis pada 2021 nanti.

Dengan kemampuan BUMN serta tenaga profesional dan segi finansial kita mampu, sehingga Budi Santoso mengatakan pemutusan kontrak dengan Freeport. Seharusnya pemerintah belajar dari kasus sebelumnya yaitu, kasus Inalum. Selama 30 tahun pemerintah tidak mendapat dividen, namun ketika Inalum sudah menjadi milik Indonesia, pendapatannya meningkat dan masuk kas negara <http://ekonomi.kompas.com>.

Melani Sugiarto (2015) menyatakan tujuan utama sebagian besar perusahaan terutama perusahaan yang berorientasi bisnis adalah mengoptimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang meningkat merupakan harapan bagi para pemegang saham karena peningkatan nilai perusahaan menunjukkan peningkatan kemakmuran pemegang saham. Meningkatnya nilai perusahaan juga akan meningkatkan minat investor untuk menanamkan modalnya. Nilai perusahaan tercermin pada harga saham perusahaan yang meningkat. Untuk mencapai nilai

perusahaan, para pemegang saham menyerahkan pengelolaan perusahaan kepada para profesional, yakni manajer perusahaan.

Investor yang memilih dividen selalu berharap untuk mendapat dividen dalam jumlah besar atau minimal relatif stabil dari tahun ke tahun karena akan mengurangi ketidakpastian investor yang telah menanamkan dananya pada perusahaan. Sebagian lain dari laba bersih perusahaan merupakan saldo laba (*retained earning*) yang akan digunakan oleh perusahaan untuk melakukan investasi kembali (*reinvestment*). Hal ini merupakan inti dari kebijakan dividen, khususnya dalam menentukan besarnya Dividend Payout Ratio (DPR).

Sri Sofyaningsih Pancawati Hardiningsih (2015) menyatakan bahwa kepemilikan adalah persentase kepemilikan saham yang dimiliki oleh direksi, manajer dan dewan komisaris. Adanya kepemilikan manajemen dalam sebuah perusahaan akan menimbulkan dugaan yang menarik bahwa nilai perusahaan meningkat sebagai akibat kepemilikan manajemen yang meningkat.

Salah satu tujuan suatu perusahaan adalah untuk meningkatkan kesejahteraan atau memaksimalkan kekayaan pemegang saham (*shareholders*) melalui peningkatan nilai perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan tersebut dapat dicapai jika perusahaan mampu beroperasi dengan mencapai keuntungan yang ditargetkan. Melalui keuntungan yang diperoleh tersebut, perusahaan akan mampu memberikan dividen kepada pemegang saham, meningkatkan pertumbuhan perusahaan dan mempertahankan kelangsungan hidupnya. Pembagian dividen sebagian besar dipengaruhi oleh sifat investor yang lebih memilih dividen tinggi yang mengakibatkan saldo laba menjadi rendah. Investor beranggapan bahwa

dividen yang diterima saat ini lebih berharga dibandingkan capital gain yang diperoleh kemudian hari.

Perusahaan sebaiknya menetapkan kebijakan yang rendah agar memiliki sumber dana internal yang relatif lebih murah dibandingkan dengan utang atau penerbitan saham baru. Ada kenyataannya, manajer juga terlibat dalam kepemilikan saham sehingga terkadang menginginkan return dalam bentuk dividen. Keputusan dan aktivitas manajer yang memiliki saham perusahaan tentu akan berbeda dengan manajer yang murni sebagai manajer.

Konflik keagenan menyebabkan penurunan nilai perusahaan. Penurunan dari nilai perusahaan akan mempengaruhi kekayaan dari pemegang saham sehingga para pemegang saham akan melakukan tindakan pengawasan terhadap perilaku manajemen perusahaan. Peningkatan kepemilikan manajerial (*insider ownership*) dapat digunakan sebagai cara untuk mengurangi konflik keagenan.

Dengan meningkatkan persentase kepemilikan, manajer termotivasi untuk meningkatkan kinerja dan bertanggung jawab meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Perusahaan dengan kepemilikan manajerial yang jumlahnya lebih besar mempunyai kinerja investasi yang lebih baik daripada perusahaan dengan kepemilikan manajerial kecil. Kepemilikan manajerial yang besar merupakan sinyal yang baik bagi pemegang saham.

Penelitian oleh Apedzan Emmanuel Kighir, Normah Haji Omar, Norhayati Mohamed (2015), menemukan bahwa di Malaysia perusahaan non-keuangan mempertimbangkan pendapatan saat ini lebih penting dari pada arus kas saat ini, sambil membuat keputusan pembayaran dividen dan arus kas tahun sebelumnya

dianggap lebih penting dalam keputusan dividen dari pada laba tahun sebelumnya, di Malaysia pada teori keagenan bahwa manajer perusahaan membayar dividen dari kas bebas mengalir untuk mengurangi konflik keagenan.

Pajak merupakan faktor yang perlu diperhatikan dalam menentukan kebijakan dividen. Karena investor juga membayar pajak penghasilan, maka investor yang sudah berada dalam *tax bracket* yang tinggi (di Indonesia *tax bracket* tertinggi adalah 10% bagi wajib pajak orang pribadi dan bersifat final) mungkin akan lebih menyukai untuk tidak menerima dividen (karena harus membayar pajak) dan memilih menikmati *capital gains*. Jika sebagian besar pemegang saham merupakan investor yang mempunyai *tax bracket* tinggi, pembagian dividen akan cenderung tidak terlalu besar.

Dengan adanya pajak, maka penghasilan investor dari dividen dan dari *capital gain* (kenaikan harga saham) akan dikenai pajak. Seandainya tingkat pajak untuk dividen dan *capital gain* adalah sama, investor cenderung lebih suka menerima *capital gain* daripada dividen karena pajak pada *capital gain* baru dibayar saat saham dijual dan keuntungan diakui / dinikmati dengan kata lain, investor lebih untung karena dapat menunda pembayaran pajak.

Investor lebih suka bila perusahaan menetapkan *dividend payout ratio* yang rendah, menginvestasikan kembali keuntungan dan menaikkan nilai perusahaan atau harga saham, adanya pajak yang dikenakan terhadap keuntungan *dividend* dan *capital gain* menyebabkan para investor lebih menyukai *capital gain* karena dapat menunda pembayaran pajak.

Pertumbuhan perusahaan adalah suatu tujuan yang sangat diharapkan oleh pihak internal maupun eksternal suatu perusahaan karena memberikan dampak yang baik bagi perusahaan maupun pihak-pihak yang berkepentingan terhadap perusahaan seperti investor, kreditur dan para pemegang saham. Pertumbuhan perusahaan sering digunakan sebagai alat ukur dalam menilai perkembangan suatu perusahaan. Pertumbuhan suatu perusahaan dapat diartikan dengan meningkatnya ukuran dan aktivitas perusahaan dalam jangka panjang. Cara yang sering digunakan untuk mengetahui pertumbuhan perusahaan dengan mengukur kenaikan investasi atau kenaikan aktiva perusahaan.

Dividen adalah bagian dari laba bersih yang dibagikan kepada para pemegang saham (pemilik modal sendiri). Rasio pembayaran dividen (*Dividen Payout Ratio*) menentukan jumlah laba dibagi dalam bentuk dividen kas dan laba ditahan sebagai sumber pendanaan. Perusahaan yang memiliki Dividen Payout Ratio yang tinggi lebih menyukai pendanaan dengan modal sendiri karena pembayaran dividen akan meningkatkan kewajiban perusahaan dan pembayaran dividen umumnya dilakukan setelah perusahaan melakukan pembayaran terhadap bunga dan cicilan utang perusahaan Veksa Afrielia (2017).

Kebijakan dividen (*dividend policy*) adalah kebijakan yang berkaitan dengan pembayaran dividen oleh perusahaan berupa penentuan besarnya pembagian dividen dan besarnya laba ditahan untuk kepentingan perusahaan Masdupi (2015). Tidak semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) membagikan dividen kepada pemegang saham yang disebabkan oleh

adanya pertimbangan-pertimbangan perusahaan dalam membuat keputusan tentang kebijakan dividen dalam perusahaan mereka.

Rasio pembayaran dividen adalah proporsi laba perusahaan yang dibayarkan ke perusahaan pemegang saham sebagai dividen. Dengan demikian, semakin tinggi *dividend Payout Ratio*, semakin besar pula proporsi pendapatan yang dibayarkan sebagai dividen, dan proporsi yang lebih kecil dari penghasilan yang disimpan oleh perusahaan untuk mengambil investasi dalam opsi pertumbuhan di masa depan. Jadi, diperusahaan tersebut memiliki Investasi. Pada opsi pertumbuhan di masa depan tentu sangat mempengaruhi risiko aset dan arus kas masa depan perusahaan George Li (2016).

Penelitian oleh Roro Ayu Istiningtyas (2015), menemukan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *dividend Payout Ratio*. Sedangkan penelitian oleh Komang Ayu Novita Sari dan Luh Komang Sudjarni (2015), mengatakan bahwa secara parsial variabel likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, *leverage* dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Semakin tinggi persentase kepemilikan oleh dewan direksi, maka tingkat dividen tunai juga semakin tinggi. Hal ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial memiliki efek yang signifikan terhadap *dividend Payout Ratio*.

Menurut Hussein Abedi Shamsabadi dan Richard Chung (2016), menyimpulkan bahwa tujuan utama tata kelola perusahaan adalah melindungi pemegang saham minoritas pembayaran dividen dapat digunakan untuk

mengurangi konflik yang ada antara orang dalam perusahaan (seperti pemegang saham pengendali dan manajer) dan pihak luar (seperti pemegang saham minoritas) atau untuk mengurangi konflik agensi antara mayoritas dan pemegang saham minoritas tata kelola perusahaan yang berfungsi dengan baik diperlukan untuk mengurangi masalah agensi yang timbul dari pemisahan antara kepemilikan dan kontrol manajerial.

Berdasarkan uraian di atas, peneliti tertarik menuangkannya dalam penelitian berjudul **“Pengaruh Struktur Kepemilikan, Pajak dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Pembayaran *Dividend Payout Ratio* (Studi Empiris pada Perusahaan Non Finansial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)”**.

1.2 Rumusan Masalah

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka identifikasi masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah struktur kepemilikan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap pembayaran dividen?
2. Apakah pajak secara parsial berpengaruh signifikan terhadap pembayaran dividen?
3. Apakah pertumbuhan perusahaan secara parsial perusahaan berpengaruh signifikan terhadap pembayaran dividen?
4. Apakah struktur kepemilikan, pajak, pertumbuhan perusahaan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap pembayaran dividen?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah tersebut, maka peneliti hanya membatasi penelitian tentang “Pengaruh Struktur Kepemilikan, Pajak dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Pembayaran Dividen *Payout Ratio* (Studi Empiris pada Perusahaan Non Finansial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)”.

1.2.3 Perumusan Masalah

Dari batasan masalah di atas, maka dibuat rumusan masalah yang diharapkan dapat bermanfaat dalam upaya mencari jawaban mengenai masalah sebagai berikut :

1. Bagaimana Struktur kepemilikan berpengaruh signifikan terhadap pembayaran *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan *non financial*.
2. Bagaimana Pajak berpengaruh signifikan terhadap pembayaran *dividenden Payout Ratio* pada perusahaan *non financial*.
3. Bagaimana Pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap pembayaran *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan *non financial*.
4. Bagaimana Struktur kepemilikan, pajak, pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap pembayaran *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan *non financial*.

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini, adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan terhadap pembayaran *dividend payout* (Studi Empiris pada Perusahaan Non Finansial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019).
2. Untuk mengetahui pengaruh pajak terhadap pembayaran dividen *payout ratio* (Studi Empiris pada Perusahaan Non Finansial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019).
3. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap pembayaran dividen *payout ratio* (Studi Empiris pada Perusahaan Non Finansial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019).
4. Untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan, pajak dan pertumbuhan perusahaan terhadap pembayaran dividen *payout ratio* (Studi Empiris pada Perusahaan Non Finansial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019).

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang hendak dicapai pada penelitian ini adalah :

1. Bagi Akademik
 - 1) Manfaat Bagi Kampus

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai acuan dan informasi dalam pengembangan penelitian yang lebih baik lagi terutama yang berhubungan dengan manajemen keuangan, khususnya mengenai keputusan pendanaan.

2) Manfaat Bagi Peneliti

Penelitian selanjutnya di harapkan dapat menambah atau mengganti variabel independen lain yang mungkin mempengaruhi dan di harapkan dapat memperluas tahun penelitian dan memperbanyak sampel penelitian yang berbeda, agar mendapatkan hasil yang otentik.

2. Bagi Perusahaan

1) Manfaat bagi Manajemen perusahaan

Diharapkan dapat membantu manajer dan para anggota untuk merancang strategi melalui pendekatan yang lebih sistematis, rasional, dan efektif.

2) Manfaat Bagi Pemilik Perusahaan

Diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam proses pencapaian tujuan memaksimalkan nilai perusahaan, baik secara teoritis (ilmiah) maupun secara praktis.

3) Bagi Investor dan Calon Investor

Diharapkan dapat memberikan masukan untuk menentukan keputusan dalam menuntut pembagian dividen atau tidak.

DAFTAR PUSTAKA

- Adibra, M. Z. (2019). *Analysis of Factors Affecting Dividend Policy Moderating Variables Using as Growth in Banking Companies Registered in Indonesia Stock Exchange 2012-2018*. *International Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*, 2 (4), 1-12.
- Afriella, V. (2017). *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Pajak, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Pembayaran Dividen pada Perusahaan non Finansial yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia* (Doctoral dissertation, Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau).
- Aji, B. S. (2017). *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Pajak, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Pembayaran Dividen pada Perusahaan Non Financial Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia* (Doctoral dissertation, Universitas Mercu Buana Yogyakarta).
- Akbar, M. G. (2019). *Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan non Finansial yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. SKRIPSI-2019.
- Anggraini, D. (2018). *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Pajak dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Pembayaran Dividen (Studi Empiris pada perusahaan Non-Finansial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016)* (Doctoral dissertation, Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau).
- Azmal, R., Negoro, D. A., & Syah, T. Y. R. (2019). *The Influence Cash Position Analysis over Debt to Equity Ratio, Return On Assets, And Inventory Turnover on Dividend Payout Ratio: Consumer Goods Companies in Indonesia Stock Exchange 2012-2017 Case Study*. *Journal of Multidisciplinary Academic*, 3 (4), 76-81.
- Fahmi, Irham. (2015). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Haruman, T. (2015). *Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan Survey pada Perusahaan Manufaktur di PT. Bursa Efek Indonesia*.
- Hwihanus, H., & Ramadhani, A. D. (2019). *The Analysis of the Micro and Macro Fundamental, Ownership Structure, Good Corporate Governance and Capital Structure Effect on Financial Performance (Study of Manufacturing Companies Food and Beverage Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange)*. *JIA (Jurnal Ilmiah Akuntansi)*, 4(2), 252-267.

- Imam, Ghozali. (2016). "Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23. Edisi 8". Semarang: Universitas Diponegoro.
- Meidona, S. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Pajak dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Pembayaran Dividen pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Point Equilibrium*, 1(1), 38-52.
- Nianty, D. A. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Pajak Perusahaan Terhadap Pembayaran Dividen. *Bongaya Journal for Research in Accounting (BJRA)*, 2(1), 28-35.
- Putri, A. (2018). *The Effect of Non-Financial Factors on Acceptance of Going Concern Audit Opinion in Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange*. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 83(11).
- Putri, N. D. E. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Pajak Penghasilan Badan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Pembagian Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 6 (12).
- Putri, N. D. E. (2017). *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Pajak Penghasilan Badan, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Pembagian Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia* (Doctoral Dissertation, Stiesia Surabaya).
- Rajverma, A. K., Misra, A. K., Mohapatra, S., & Chandra, A. (2019). Impact of ownership structure and dividend on firm performance and firm risk. *Managerial Finance*.
- 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*, 5(1), 143-172.
- Sumartha, E. (2016). Pengaruh struktur kepemilikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Economia*, 12(2), 167-182.
- Sumartha, E. (2016). The Effect of Ownership Structure on Dividend Policy in The Manufacturing Companies. *Jurnal Economia*, 12(2), 167-182.
- Wahyudiono, Bambang. (2015). *Mudah Membaca Laporan Keuangan*. Jakarta: Raih Asa Sukses.

WAHYULIKHA, E. (2018). *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Pajak dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Pembayaran Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Non-Kuangan yang Terdaftar di BEI)* (Doctoral dissertation, Universitas Putra Indonesia" YPTK" Padang).

