

ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

Oleh:

Nama: Wahyu Kuncoro Mukti

Nim: 28180079

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

JANUARI 2022

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

Diajukan Oleh

Nama: Wahyu Kuncoro Mukti

Nim: 28180079

Jakarta, Januari 2022

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2022

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

Diajukan Oleh

Nama: Wahyu Kuncoro Mukti

Nim: 28180079

Jakarta, Januari 2022

Disetujui Oleh:

Pembimbing

(Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2022

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

Wahyu Kuncoro Mukti/28180079/2022/Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen/Pembimbing: Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.

Kebijakan dividen merupakan sebuah keputusan apakah laba yang telah didapat akan dibagikan ke pemegang saham sebagai dividen atau ditahan dalam bentuk laba untuk digunakan sebagai pembiayaan investasi dimasa yang akan datang. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur periode 2018-2020.

Wardiyah (2017), teori “The Bird In The Hand”. Teori ini dikemukakan oleh Myron J. Gordon dan John Lintner yang mengemukakan bahwa biaya dari modal perusahaan akan naik jika Dividen Payout Ratio-nya rendah, ini disebabkan karena Investor pada sebuah perusahaan akan lebih memilih dividen dibandingkan dengan capital gain. Variabel yang digunakan adalah kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan *leverage*.

Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2020. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dan menggunakan data sekunder. Teknik pengambilan sampel yaitu *purposive sampling* dengan cara memilih sampel tertentu. Total akhir sampel yang didapatkan yaitu 24 perusahaan atau 72 data. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji statistika deskriptif, uji pooling data, uji asumsi klasik, dan analisis regresi multivariabel dengan menggunakan program *IBM SPSS Statistics 20*.

Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur periode 2018-2020. Kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur periode 2018-2020. *Leverage* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur periode 2018-2020

Berdasarkan hasil penelitian maka dapat disimpulkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, dan *leverage* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur periode 2018-2020.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, *Leverage*.



ABSTRACT

Wahyu Kuncoro Mukti/28180079/2022/Analysis of the Effect of Managerial Ownership, Institutional Ownership, and Leverage on Dividend Policy/Advisors: Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.

Dividend policy is a decision whether the profits that have been obtained will be distributed to shareholders as dividends or retained in the form of profits to be used as investment financing in the future. The purpose of this study was to determine the effect of managerial ownership, institutional ownership, and leverage on dividend policy in manufacturing companies for the 2018-2020 period.

Wardiyah (2017), the theory of "The Bird In The Hand". This theory was put forward by Myron J. Gordon and John Lintner who suggested that the cost of the company's capital will increase if the Dividend Payout Ratio is low, this is because investors in a company will prefer dividends compared to capital gains. The variables used are managerial ownership, institutional ownership, and leverage.

The object of this research is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018-2020. This research is a quantitative research and uses secondary data. The sampling technique is purposive sampling by selecting certain samples. The final total sample obtained is 24 companies or 72 data. The data analysis technique used is descriptive statistical test, data pooling test, classical assumption test, and multivariable regression analysis using the IBM SPSS Statistics 20 program.

This study shows the results that managerial ownership has no effect on dividend policy and does not affect dividend policy in manufacturing companies for the 2018-2020 period. Institutional ownership has a negative effect on dividend policy in manufacturing companies for the 2018-2020 period. Leverage has a positive effect on dividend policy in manufacturing companies for the 2018-2020 period.

Based on the results of the study, it can be concluded that managerial ownership has no effect on dividend policy, institutional ownership has a negative effect on dividend policy, and leverage has a positive effect on dividend policy in manufacturing companies for the 2018-2020 period.

Keywords: Dividend Policy, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Leverage.





Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis memohon maaf atas ketidaksempurnaan dan kekurangan skripsi ini. Penulis menerima dengan lapang dada dan ikhlas segala saran dan kritik yang membangun. Penulis juga berharap skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan informasi tambahan atau pengetahuan kepada para pembaca. Atas perhatiannya, penulis mengucapkan terima kasih.

Ha Cipta Dilindungi Undang-Undang

Ha Cipta Dilindungi IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Jakarta, Januari 2022

Wahyu Kuncoro Mukti

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR ISI

PENGESAHAN	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	4
C. Batasan Masalah	5
D. Batasan Penelitian	5
E. Rumusan Masalah	6
F. Tujuan Penelitian	6
G. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Landasan Teori	8
1. Teori Agensi.....	8
2. Teori Kebijakan Dividen	9
3. Struktur Kepemilikan.....	11
4. Leverage.....	13
B. Penelitian Terdahulu	14
C. kerangka Pemikiran	20
D. Hipotesis	23
BAB III METODE PENELITIAN	24
A. Obyek Penelitian	24
B. Desain Penelitian	24
C. Variabel penelitian	26
1. Variabel dependent	26
2. Variabel Independent	27
D. Teknik Pengambilan sampel	29
E. Teknik Pengumpulan Data	30

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



F. Teknik Analisis Data	31
1. Statistik Deskriptif	31
2. Pooling Data	31
3. Uji Asumsi Klasik	32
4. Pengujian Hipotesis	34
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	37
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	37
B. Analisis Deskriptif	38
C. Hasil penelitian	40
1. Pooling data	40
2. Uji Asumsi Klasik	41
3. Pengujian Hipotesis	45
D. Pembahasan	49
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	52
A. Simpulan	52
B. Saran	52
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN	56

Hak Cipta Milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	22
--	----

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Data DPR Beberapa Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2020	2
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3. 1 Ikhtisar Variabel Penelitian	28
Tabel 3. 2 Teknik Pengambilan Sampel	30
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	38
Tabel 4. 2 Hasil Uji Pooling Data	40
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas (Sebelum Outlier)	42
Tabel 4. 4 Perusahaan yang dieliminasi akibat Outlier	42
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas (Setelah Outlier)	43
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolonieritas	43
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	44
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi	45
Tabel 4. 9 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	45
Tabel 4. 10 Hasil Uji F	47
Tabel 4. 11 Hasil Uji t	48
Tabel 4. 12 Hasil Uji R²	49



1. Diarahkan mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Yang Digunakan	56
Lampiran 2	Hasil Uji Pooling Data	60
Lampiran 3	Hasil Uji Analisis Deskriptif	60
Lampiran 4	Hasil Uji Normalitas	61
Lampiran 5	Hasil Uji Multikolonieritas	61
Lampiran 6	Hasil Uji Heteroskedastisitas	62
Lampiran 7	Hasil Uji Autokorelasi	62
Lampiran 8	Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	62
Lampiran 9	Hasil Uji F.....	63
Lampiran 10	Hasil Uji t.....	63
Lampiran 11	Hasil Uji R ²	63

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

