

ABSTRACT

This study aims to find empirical evidence about the effect of managerial ownership structure, institutional ownership structure, firm size and debt policy to dividend policy. There are several factors that influence the policy of dividend, one of which is the ownership structure, firm size, debt policy.

This study uses 75 samples of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) during the year 2014-2016. Data collection method used is purposive sampling. Multiple linear regression was used for the analysis of this study.

The results of this study found the structure of managerial ownership, firm size and debt policy have a significant positive effect on dividend policy. And the variable of institutional ownership structure has no significant effect on the dividend policy

Keywords : *dividend policy, ownership structure, Firm Size, Debt Policy*

INTISARI

Masalah utama penelitian ini adalah adanya *agency conflict* yaitu perbedaan kepentingan antara *principal* (pemegang saham) dan *agent* (manajemen). Konflik muncul dikarenakan *principal* (pemegang saham) memberi kewenangan kepada *agent* (manajemen) untuk melakukan transaksi atas nama pemilik saham dan bekerja secara maksimal untuk meningkatkan laba perusahaan, tetapi manajemen sering mementingkan kepentingan pribadi dibandingkan perusahaan. Jika terjadi *agency conflict* maka laba perusahaan akan menurun dan secara otomatis akan diikuti dengan semakin kecil pembagian dividen kepada para pemegang saham.

Untuk mengawasi dan menghalangi perilaku oportunistik manajer, pemegang saham harus mengeluarkan biaya pengawasan (*cost agency*). *Cost agency* diharapkan mampu memaksimalkan pengendalian terhadap perilaku manajer. Dengan demikian adanya pengawasan dari investor institusional, diharapkan manajer perusahaan mampu melakukan praktik yang sesuai dengan kesepakatan bersama.

Kebijakan dividen merupakan keputusan yang sangat penting dalam perusahaan. Kebijakan dividen (*Dividen Payout*) juga merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan pada akhir periode akan dibagikan kepada para pemegang saham atau akan ditahan untuk menambah modal guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Kebijakan dividen dipandang penting karena mampu menciptakan keseimbangan antara dividen saat ini dengan pertumbuhan perusahaan di masa mendatang. Suatu perusahaan yang memotong dividennya, maka investor akan lebih menyukai dividen yang tinggi akan menjual sahamnya dan membeli saham lainnya (Karina, 2014).

Penelitian ini menggunakan struktur kepemilikan yang diprosikan dengan struktur kepemilikan manajerial dan struktur kepemilikan institusional.

Penelitian ini menggunakan 75 sampel yang berasal dari 25 perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia yang melakukan *restatement* dengan tiga tahun periode pengamatan. Penelitian ini menggunakan metode analisis linier berganda untuk menguji hipotesis. Berdasarkan pada fakta empiris diajukan 4 hipotesis yang meneliti faktor-faktor tersebut, dan hasil penelitian ini menemukan variabel kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan dan kebijakan hutang berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT atas segala Rahman dan Rahim-Nya sehingga sampai detik ini kami masih diberi kesempatan untuk hidup di dunia ini dan Semoga dengan terselesaikan skripsi ini menjadi berkah dan jalan untuk senantiasa mengagungkan asma Illahi. Shalawat dan salam untuk Nabi Agung Muhammad SAW. Semoga kami termasuk bagian dari ummat Muhammad.

Syukur Alhamdulillah, saya bersyukur kehadiran Allah SWT, karena hanya dengan rahmat, taufiq, hidayah serta inayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan tugas Skripsi yang berjudul **“PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)”**

Penyusunan Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program S1 pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Islam Sultan Agung. Selama proses penyusunan Skripsi ini, penulis menyadari bahwa selesainya Skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, arahan, bimbingan, petunjuk, dukungan serta fasilitas dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terima-kasih yang tulus kepada yang terhormat :

1. Dr. Hj. Olivia Fachrunnisa, SE., MSi., PhD. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang,

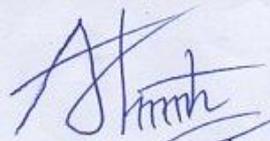
2. Dr. Dra. Winarsih, MSi. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung,
3. Lisa Kartikasari, SE, MSi, Akt, CA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan pengarahan, bimbingan dan motivasi dalam penyelesaian skripsi ini,
4. Bapak Hendri Setyawan, SE, MPA selaku Dosen Wali yang telah memberi semangat dan motivasi dalam proses pengerjaan skripsi ini,
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang yang telah memberikan pengajaran dan bekal ilmu pengetahuan serta seluruh staf tata usaha dan perpustakaan atas segala bantuan selama proses penyusunan skripsi ini hingga selesai,
6. Kedua orang tuaku, Ibu Istiqomah dan Bapak Muhammad Yasak yang selalu melimpahkan doa, pengorbanan dan cinta kasih yang tidak akan pernah bisa penulis balas dengan apapun. Kalian menunjukkan betapa indahny dunia, menjadi putri dari kalian merupakan anugerah terbesar dari kasih sayang Allah SWT,
7. Kakaku tercinta Siti Zuliatul Fatikhah dan Muhammad Erwin serta adikku Muhammad Wahyu Hidayat, yang selalu memberi semangat, dukungan serta doanya,
8. Muhammad Saiful, yang tak pernah lelah menyemangati penulis setiap harinya, dan senantiasa memberikan motivasi dan doa kepada penulis,
9. Sahabat-sahabat penulis, Layyinatus Syifa, Laelatul Nikmah, Linda Mustikasari, Laelatus Sa'adah, Linda Meyverita, Miftahus Hidayatus S,

10. Sahabat-sahabat penulis, Syifa, Ela, Linda, Ila, Rita, Tata, Nindi, Leli, Lilis, Memey. Terima kasih telah menemani penulis melewati masa-masa kuliah yang luar biasa dan telah menjadi bagian kehidupan persahabatan yang indah. Sukses selalu buat hidup dan persahabatan kita.
11. Teman-teman S1 Akuntansi angkatan 2014 Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung yang telah melewati perjuangan menuntut ilmu bersama.
12. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dan dukungannya baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan pra skripsi ini. Semoga kebaikan kalian dibalas oleh Allah SWT.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan jauh dari kesempurnaan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat menyempurnakan skripsi ini sehingga dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Semarang, 27 April 2018



Nafisatul Lailiyah