

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN DAN TATA  
KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
PADA PERUSAHAAN NON-FINANSIAL YANG TERDAFTAR  
DI INDEKS SAHAM KOMPAS 100 PERIODE 2015 – 2018**

**QINTHARA DWIPUTRI KUSUMANINGTYAS**

**8215163967**



**Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar  
Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2021**

***THE EFFECTS OF OWNERSHIP STRUCTURE AND CORPORATE GOVERNANCE TO DIVIDEND POLICY ON NON-FINANCIAL FIRM LISTED IN KOMPAS 100 INDEX PERIOD 2015 – 2018***

**QINTHARA DWIPUTRI KUSUMANINGTYAS**

**8215163967**



**The following thesis submitted in partial fulfillment of requirements for the Bachelor Degree of Management**

***STUDY PROGRAM S1 MANAGEMENT***

***FACULTY OF ECONOMICS***

***STATE UNIVERSITY OF JAKARTA***

***2021***

## ABSTRAK

**Qinthara Dwiputri Kusumaningtyas, 2021: Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Non-Finansial Yang Terdaftar di Indeks Saham Kompas 100 Periode 2015 - 2018. Skripsi, Jakarta: Konsentrasi Keuangan, Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.**

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan dan tata kelola perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan non-finansial yang terdaftar di Indeks Saham Kompas 100 periode 2015 – 2018. Variabel bebas yang digunakan adalah *foreign ownership*, *insider ownership*, *board independence*, *board intensity*, dan *board size*. Variabel terikat yang digunakan adalah Kebijakan Dividen dengan proksi *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Dividend Yield* (DY), dan *Dividend to Total Assets* (DTA). Serta, enam variabel kontrol yaitu *leverage*, volatilitas pendapatan (*risk*), *asset tangibility*, *age*, *sales growth*, dan profitabilitas. Menggunakan data laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan non-finansial yang terdaftar di Indeks Saham Kompas 100 periode 2015 – 2018 (180 observasi). Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan *balance panel data*. Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah data panel dengan pendekatan *fixed effect model* dan *random effect model*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *foreign ownership*, *insider ownership*, *board independence*, dan *board size* tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR, DY, dan DTA. Sedangkan, *board intensity* berpengaruh terhadap DPR tetapi tidak berpengaruh terhadap DY dan DTA.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, *Foreign Ownership*, *Insider Ownership*, *Board Independence*, *Board Intensity*, *Board Size*

## ABSTRACT

**Qinthara Dwiputri Kusumaningtyas, 2021: The Influence of Ownership Structure and Company's Governance Towards Dividend Policy in Non-Financial Registered Companies of Kompas' 100 Period Stocks Index in 2015 – 2018. Thesis, Jakarta: Financial Concentration, Bachelor of Management Program, Faculty of Economics, State University of Jakarta.**

The aim of this research is to know the influence of ownership structure and company's governance towards dividend policy in non-financial registered companies of Kompas' 100 Period Stocks Index in 2015 – 2018. The independent variables used are foreign ownership, insider ownership, board independence, board intensity, and board size. Dependent variables used are Dividend Policy with Dividend Payout Ratio (DPR), Dividend Yield (DY), and Dividend to Total Assets (DTA), and the other six variable controls: leverage, volatility, risk, asset tangibility, age, sales growth, and profitability; using the annual reported data and reports of non-financial registered companies of Kompas' 100 Period Stocks Index in 2015 – 2018 (180 observations). The method used for sampling is purposive sampling with balanced panel data. The model used in this research is data panel with fixed effect model and random effect model approaches. The result of this research shows that foreign ownership, insider ownership, board independence, and board size affects negatively significant towards DPR, DY, DTA. Meanwhile, board intensity affects positively towards DPR but affects negatively towards DY dan DTA.

**Key Words:** Dividend Policy, Foreign Ownership, Insider Ownership, Board Independence, Board Intensity, Board Size

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI





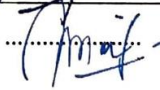
**Penanggung Jawab**

**Dekan Fakultas Ekonomi**



Dr. Ari Saptono, S.E. M.Pd.

NIP 197207152001121001

	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	<u>Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D.</u> NIP 197509162006041001 (Ketua)		17 Februari 2021
2	<u>Sholatia Dalimunthe, SE., M.B.A</u> NIP 198704262015042003 (Sekretaris)		13 Februari 2021
3	<u>M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A</u> NIP 197201252002121002 (Penguji Ahli)		16 Februari 2021
4	<u>Dr. Suherman, M.Si</u> NIP 197311162006041001 (Pembimbing I)		17. Februari. 2021
5	<u>Dra. Umi Mardiyati, M.Si</u> NIP 195702211985032002 (Pembimbing II)		17. Februari. 2021
Nama : Qinthara Dwiputri Kusumaningtyas No. Registrasi : 8215163967 Program Studi : S1 Manajemen Tanggal Lulus : 3 Februari 2021			

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar sarjana, baik dari Universitas Negeri Jakarta maupun perguruan tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 3 Februari 2021

Yang membuat pernyataan

Meterai Rp10.000,00



Qinthara Dwiputri Kusumaningtyas

8215163967

## SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220  
Telepon/Faksimili: 021-4894221  
Laman: [lib.unj.ac.id](http://lib.unj.ac.id)

### LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Qinthara Dwiputri Kusumaningtyas  
NIM : 8215163967  
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi/S1 Manajemen  
Alamat email : qintharadwiputrik@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi     Tesis     Disertasi     Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen  
Pada Perusahaan Non-finansial yang Terdaftar Di Indeks Saham Kompas 100 Periode  
2015 – 2018

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta

Penulis  
  
(Qinthara Dwiputri Kusumaningtyas)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah swt. atas berkat, rahmat, dan hidayah-Nya untuk menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Non-Finansial Yang Terdaftar di Indeks Saham Kompas 100 Periode 2015 – 2018”.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. Dalam penulisan dan penyelesaian skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Maka dari itu, penulis berterima kasih kepada:

1. Dr. Ari Saptono, SE., M.Pd selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
2. Dr. Suherman, M.Si. selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen dan dosen pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis.
3. Umi Mardiyati, M.Si. selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis.
4. Jajaran dosen serta karyawan Universitas Negeri Jakarta khususnya Jurusan Manajemen yang telah membimbing dan membantu selama penelitian ini.
5. Alm. Winarno Brotokusumo dan Dyah Andhykasari Ikadewi selaku orang tua penulis, Rahmat Akbar Raafiesa selaku kakak penulis yang telah memberikan dorongan moral dan materil selama skripsi ini disusun.



6. Keluarga besar Sukardji (uti, kakong, Dek Fina, Dek Fakhri, dan Dek Riya) yang kehadirannya membuat penulis lebih semangat dalam menyelesaikan skripsi.
7. Sobat-sobat “Upself” Supreme Leader Ihza Nursina Salam Aklan, Dwiva Yulian Edfi, Wijaya Kusuma, Kiflan Adli Kapitan, Agung Aji Saputro, Sarah, Ragil, Aga Noputro, Shafa Berliani, Nabila Eka, Putri Shintani, Aga Sugemareza, dan Dewa Panji yang beberapa dari kalian telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mendengar curahan hati penulis selama proses pengerjaan skripsi, serta kehadiran kalian semua membuat penulis lebih semangat untuk menyelesaikan skripsi.
7. Mba Martha dan Pak Sandhi dan juga rekan-rekan lain di Bosch yang memahami dan memberikan kelonggaran saat penulis fokus menyelesaikan studi.
8. “Badut Bosch” Dhipta, Debby, Livi yang kehadiran kalian membuat penulis lebih ceria dan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman sepermagangan Salsa, Kiki, Laras, Natha, Sarah yang secara tidak langsung mengajarkan penulis bentuk pertemanan sehat sebenarnya dan membuat penulis menjadi pribadi yang lebih baik.
10. Rana Husna dan Rana Hanun yang telah sabar dan membimbing penulis dalam penyiapan berkas skripsi dan memberikan motivasi kepada penulis.
11. Seluruh rekan-rekan mahasiswa S1 Manajemen C 2016 dan S1 Manajemen 2016 lainnya.

Penulis menyadari penulisan skripsi ini jauh dari sempurna. Mohon maaf jika ada kesalahan penulisan. Penulis juga mengharapkan kritik dan saran konstruktif terkait penelitian ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi seluruh mahasiswa baik di Universitas Negeri Jakarta maupun pihak-pihak lain yang membutuhkan.

Jakarta, 9 Januari 2021

Penulis



## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK</b> .....	<b>iii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>v</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>vi</b>
<b>SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Perumusan Masalah.....	15
C. Tujuan Penelitian.....	16
D. Manfaat Penelitian.....	17
<b>BAB II KAJIAN TEORETIK</b> .....	<b>18</b>
A. Deskripsi Konseptual .....	18
1. Kebijakan Dividen .....	18
2. <i>Agency Theory</i> .....	20
3. <i>Outcome Model</i> .....	23
4. <i>Substitute Model</i> .....	24
5. <i>Tax-preference Theory</i> .....	24
6. <i>Signalling Theory</i> .....	26
7. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	27
B. Penelitian Terdahulu.....	41
C. Kerangka Pemikiran .....	48
D. Hipotesis .....	52
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	<b>53</b>
A. Objek dan Ruang Lingkup Penelitian.....	53
B. Metode Penelitian.....	53

C. Operasional Variabel Penelitian .....	54
D. Metode Pengumpulan Data .....	60
E. Populasi dan Sampling .....	61
F. Teknik Analisis Data.....	62
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>68</b>
A. Deskripsi Data.....	68
B. Pengujian Hipotesis .....	77
1. Uji Regresi Data Panel .....	77
2. Uji Asumsi Klasik .....	81
<b>BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN .....</b>	<b>96</b>
A. Kesimpulan .....	96
B. Implikasi.....	97
C. Saran.....	98
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>100</b>
<b>RIWAYAT HIDUP.....</b>	<b>109</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel II.1 Penelitian Terdahulu.....	40
Tabel III.1 Operasionalisasi Variabel.....	58
Tabel III.2 Kriteria Pemilihan Sampel.....	61
Tabel IV.1 Statistik Deskriptif.....	67
Tabel IV.2 Uji Chow terhadap DPR dengan variabel kontrol.....	70
Tabel IV.3 Uji Chow terhadap DY dengan variabel kontrol.....	71
Tabel IV.4 Uji Chow terhadap DTA dengan variabel kontrol.....	71
Tabel IV.5 Uji Hausman terhadap DPR dengan variabel kontrol.....	72
Tabel IV.6 Uji Hausman terhadap DY dengan variabel kontrol.....	73
Tabel IV.7 Uji Hausman terhadap DTA dengan variabel kontrol.....	73
Tabel IV.8 Uji Multikolinearitas.....	74
Tabel IV.9 Uji Hipotesis t.....	75

## DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1 Pembayaran Dividen 2015 – 2018.....	2
Gambar II.1 Model Penelitian.....	39
Gambar IV.1 Pergerakan Rata-rata DPR.....	70
Gambar IV.2 Pergerakan Rata-rata DY.....	71
Gambar IV.3 Pergerakan Rata-rata DTA.....	72
Gambar IV.4 Pergerakan Rata-rata FO.....	72
Gambar IV.5 Pergerakan Rata-rata INOWN.....	73
Gambar IV.6 Pergerakan Rata-rata BOIND.....	74
Gambar IV.7 Pergerakan Rata-rata BOINT.....	75
Gambar IV.8 Pergerakan Rata-rata BOSZ.....	75

