

ABSTRACT

This research intends to investigate the impact of ownership structure and firm's fundamental on dividend payout ratio. Furthermore, this research examined whether dividend payout in Indonesian firms more influenced by ownership structure or firms' fundamental variables, and what the significant factors affecting dividend policy among the variables observed.

Using yearly data from 45 firms over the period 2003-2006 of ownership structure variables (insider ownership, institution ownership, and dispersion of ownership) and firms' fundamental variables (profitability, liquidity, potential growth, leverage, and firm's size), this study finds that only firms' fundamental variables, namely profitability and firm's size have significant impact (positive) on dividend payout.

Insider ownership and institutional ownership have positive relationship with dividend payout, while dispersion of ownership has a negative relationship with dividend payout. However, all are insignificant. Liquidity has a positive relationship, while growth and leverage have a negative relationship with dividend payout. But, all are also insignificant.

With the aim at getting the strong result, this study extends the first sample by relaxing the criterion of selecting them. The second sample consists of 71 firms, including the first sample. The result supports the findings before, that is, only firms' fundamental variables, namely profitability and firm's size determines the dividend payout. This means that the result is consistent, not depend on the sample size used.

Keywords: *insider ownership, institution ownership, dispersion of ownership, profitability, liquidity, potential growth, leverage, firm's size.*

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dampak dari struktur kepemilikan dan fundamental perusahaan pada dividen payout ratio. Lebih jauh, penelitian ini menguji apakah dividen payout di perusahaan-perusahaan Indonesia lebih dipengaruhi oleh variabel struktur kepemilikan atau fundamental perusahaan, dan apakah faktor yang signifikan mempengaruhi kebijakan dividen di antara variabel-variabel yang diamati.

Menggunakan data tahunan dari 45 perusahaan periode 2003-2006 pada variabel struktur kepemilikan (kepemilikan managerial, kepemilikan institusi, dan penyebaran kepemilikan) dan variabel fundamental perusahaan (profitabilitas, likuiditas, potensi pertumbuhan, hutang, dan ukuran perusahaan), studi ini menemukan bahwa hanya variabel fundamental perusahaan, yaitu profitabilitas dan ukuran perusahaan yang mempunyai dampak signifikan (positif) terhadap dividen payout.

Kepemilikan managerial dan kepemilikan institusi mempunyai hubungan positif dengan dividen payout, sedangkan penyebaran kepemilikan mempunyai hubungan negatif. Namun, semuanya tidak signifikan. Likuiditas mempunyai hubungan positif, sementara potensi pertumbuhan dan hutang mempunyai hubungan negatif dengan dividen payout. Akan tetapi, semuanya juga tidak signifikan.

Dengan maksud untuk memperkuat temuan penelitian, studi ini memperluas sampel pertama dengan melonggarkan criteria pemilihan sampel. Sampel kedua terdiri atas 71 perusahaan, termasuk sampel pertama. Hasilnya mendukung temuan sebelumnya, yaitu hanya variabel fundamental perusahaan, yaitu profitabilitas dan ukuran perusahaan yang menentukan dividen payout. Hal ini berarti temuan penelitian konstan, tidak tergantung pada besar/kecil sampel yang digunakan.

Kata Kunci: *kepemilikan managerial, kepemilikan institusi, penyebaran kepemilikan, profitabilitas, likuiditas, potensi pertumbuhan, hutang, ukuran perusahaan.*