

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh dari beberapa struktur kepemilikan terhadap kebijakan pembayaran dividen perusahaan. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan non keuangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia selama periode 2015 hingga 2018. Struktur kepemilikan dibagi menjadi tiga jenis yaitu kepemilikan institusional, kepemilikan individu, dan kepemilikan pemerintah. Untuk mengetahui kebijakan pembayaran dividen digunakan proksi *dividend payout ratio* sebagai variabel dependen. Selain itu juga digunakan beberapa variabel kontrol guna mengetahui faktor-faktor lain di luar model, yaitu ukuran perusahaan, ROA, dan *leverage*. Hipotesis pada penelitian ini diujikan menggunakan regresi data panel *random effect model* dengan *software* Eviews. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan institusional memiliki pengaruh positif dan signifikan pada pembayaran dividen perusahaan. Sebaliknya, kepemilikan individu memiliki pengaruh negatif dan signifikan pada pembayaran dividen. Tidak terdapat pengaruh yang signifikan pada kepemilikan pemerintah terhadap kebijakan dividen perusahaan.

Kata kunci: kebijakan dividen, kepemilikan institusional, kepemilikan individu, kepemilikan pemerintah, masalah keagenan

ABSTRACT

The objective of this research is to analyze the impact of several ownership structures on dividend payout policy. This research uses a dataset of non-financial firms on the Indonesia Stock Exchange during the year 2015 - 2018. Ownership structures are divided into three categories, these are institutional ownership, individual ownership, and government ownership. Dividend payout ratio is being used as dependent variable as well as a proxy to measure the company's dividend policy. Moreover, there are several control variables to identify any factors not included in the model of this research, such as company size, ROA, and leverage. Hypotheses in this research are tested using panel data regression with Random Effect Model run by Eviews software. The results indicate that institutional ownership has a positive and significant impact on dividend policy. Otherwise, individual ownership has a negative and significant impact on dividend policy. There is no significant impact of government ownership on dividend policy.

Keywords: dividend policy, institutional ownership, individual ownership, government ownership, agency problem