

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial terhadap kebijakan pembayaran dividen pada BUMN dan perusahaan swasta. Penelitian ini menggunakan sampel 30 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang terdiri dari 15 BUMN dan 15 perusahaan swasta dengan periode penelitian 2011-2015. Penelitian ini membagi kepemilikan institusional pada BUMN menjadi tiga kategori yaitu kepemilikan institusional pemerintah, kepemilikan institusional non-pemerintah dan kepemilikan institusional gabungan (pemerintah dan non-pemerintah).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan institusional pemerintah berpengaruh positif terhadap kebijakan pembayaran dividen. Disisi lain, kepemilikan institusional non-pemerintah dan kepemilikan institusional (pemerintah dan non-pemerintah) pada BUMN memiliki pengaruh negatif secara signifikan terhadap kebijakan pembayaran dividen. Selain itu, kepemilikan institusional pada perusahaan swasta berpengaruh positif secara signifikan terhadap kebijakan pembayaran dividen yang menunjukkan bahwa pemegang saham institusional pada perusahaan swasta memiliki preferensi terhadap pembayaran dividen. Pada penelitian ini, tidak ditemukan adanya pengaruh secara signifikan antara kepemilikan manajerial dan kebijakan pembayaran dividen. Hal tersebut dapat menunjukkan bahwa penambahan kepemilikan saham manajerial tidak berpengaruh pada penentuan rasio pembayaran dividen.

Kata kunci: Kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, BUMN, perusahaan swasta, kebijakan pembayaran dividen.

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of institutional and managerial ownership on dividend payout policy in BUMN and private-owned firms. This study takes sample of 30 companies listed on the Indonesia Stock Exchange consist of 15 BUMN and 15 private-owned firms during 2011 until 2015. This study divides institutional ownership of BUMN into three categories: institusional state-owned ownership, institutional non-state-owned-ownership and institutional ownership (state-owned ownership and non-state-owned-ownership).

The results show that institusional state-owned ownership has a positive effect on the dividend payout policy. While both institusional non-state-owned ownership and institutional ownership, on the other hand, has a significant negative effect on the dividend payout policy in BUMN. In addition, institutional ownership has a significant positive effect on dividend payout policy in private-owned firms indicating institutional shareholders in private firms have a preference on dividend payments. In this study, there is no significant effect between managerial ownership and dividend payout policy. This may indicate that the addition of managerial share ownership has no effect on the determinants of the dividend payout ratio.

Keywords: Institutional ownership, managerial ownership, BUMN, private-owned firms, dividend payout policy.