

**PENGARUH *PUBLIC OWNERSHIP* TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK
INDONESIA**

***THE INFLUENCE OF PUBLIC OWNERSHIP ON DIVIDEND
POLICY IN LQ45 COMPANIES IN INDONESIA STOCK
EXCHANGE***

Rahmatika Sari¹ Mursidah Nurfadillah²

NASKAH PUBLIKASI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



**Disusun Oleh:
RAHMATIKA SARI
NIM. 17111024310298**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI HUKUM POLITIK DAN PSIKOLOGI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH KALIMANTAN TIMUR
SAMARINDA**

2019

LEMBAR PENGESAHAN

Karya Tulis Ilmiah

PENGARUH *PUBLIC OWNERSHIP* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:
RAHMATIKA SARI
17111024310298

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada tanggal
22 Januari 2019, dan dinyatakan telah memenuhi syarat.

Susunan Dewan Penguji :

1. Mursidah Nurfadillah, S.E., M.M (.....)
NIDN. 0015077401
2. Vera Anitra, S.E., M.M (.....)
NIDN. 1104089001

Samarinda, 25 Januari 2019

Fakultas Ekonomi Hukum Politik dan Psikologi
Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur

Dekan

(Prof. Dr. M. Wahyudin S.E., M.S)
NIDN. 0604075802

KATA PENGANTAR



Segala puji bagi Allah SWT Sang Maha Pencipta dan Pengatur Alam Semesta, berkat Ridho Nya, penulis akhirnya mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul **Pengaruh *Public Ownership* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ45 Di Bursa Efek Indonesia**. Sholawat serta salam semoga tetap tercurah kepada Nabi Muhammad SAW. Aamiin.

Dalam menyusun skripsi ini, tidak sedikit kesulitan dan hambatan yang penulis alami, namun berkat dukungan, dorongan dan semangat dari orang terdekat, sehingga penulis mampu menyelesaikannya. Oleh karena itu penulis pada kesempatan ini mengucapkan terima kasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Kedua Orang Tua, Bunda tercinta **Sri Wati** dan Ayah tersayang **Cholid Mudlofir**, kakak-kakak yang kebanggakan, *my best sister Sari Rohmatin* dan *my big brother Sholahuddin Dlofir*, serta seluruh keluarga besar, atas semua doa dan bantuan finansialnya.
2. Prof. Dr. Bambang Setiaji selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur.
3. Prof. Dr. M. Wahyudin, S.E., M.S dan Ibu Mursidah Nurfadillah, S.E., MM. selaku Dekan dan Sekretaris dekan Fakultas Ekonomi, Hukum, Politik dan Psikologi UMKT.
4. Bapak Ihwan Susila, S.E., M.Si., Phd dan Ibu Vera Anitra, S.E., MM. selaku Ketua Program Studi dan Sekretaris Program Studi Manajemen FEHPP UMKT.
5. Kepada Ibu Mursidah Nurfadillah, S.E., MM. selaku dosen pembimbing skripsi karena telah memberikan ilmunya dan masukannya.
6. Kepada Ibu Vera Anitra, S.E., MM. Selaku dosen wali yang telah memberikan masukan dan semangatnya.
7. Sahabat seperjuangan Alih Jenjang angkatan 2016, Susanti dan Sinta atas inspirasi dan *support*-nya.
8. Spesial Untuk **Nor Sehan** (*as someone who replies to the chats with me at 4 a.m. that matter, as someone do a lot of stupid things and touch things at any time, discuss 4 girls who are encouragement and reasons for the purpose of our lives, be their guardians from afar, be foolish together, cry together, fight together, and then laugh to go back to being stupid again, hopefully this year is a year of proof for us, you really have become a very extraordinary friend, my dumber is one mind in two bodies*) atas support, doa dan dukungannya dalam segala hal.
9. Seluruh pihak yang telah membantu yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Semoga skripsi ini dapat dipahami bagi siapapun yang membacanya. Sekiranya skripsi yang telah disusun ini dapat berguna bagi kami sendiri maupun orang yang membacanya. Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu segala kritikan dan saran yang membangun penulis harapkan untuk penyempurnaan. semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada kita sekalian.

Samarinda, 22 Januari 2019

Rahmatika Sari
17111024310298

PENGARUH *PUBLIC OWNERSHIP* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA

THE INFLUENCE OF PUBLIC OWNERSHIP ON DIVIDEND POLICY IN LQ45 COMPANIES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

RAHMATIKA SARI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH KALIMANTAN TIMUR
rahmatikasari20@yahoo.com

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui seberapa besar pengaruh *public ownership* terhadap kebijakan dividen (*dividend payout ratio*) pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia. Pengambilan sampel penelitian menggunakan metode *purposive sampling* terhadap perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2017. Perusahaan sampel yang sesuai dengan kriteria yang ditentukan sebanyak 29 perusahaan. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linear sederhana.

Hasil penelitian tidak ditemukan adanya penyimpangan asumsi klasik, hal ini menunjukkan data yang tersedia memenuhi syarat untuk digunakan dalam model regresi linear sederhana. Dari hasil analisis menunjukkan bahwa secara parsial variabel publik *ownership* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap DPR.

Kata kunci: *Public Ownership, Dividend Payout Ratio*

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine how much influence public ownership has on dividend payout ratio in LQ45 companies on the Indonesia Stock Exchange. The research sample was taken using a purposive sampling method for LQ45 companies on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2017. The sample companies that fit the specified criteria are 29 companies. The analytical tool used in this study is simple linear regression.

The results showed that there were no classical assumptions found, this indicates that the available data fulfilled the requirements to use a simple linear regression model. The results of the analysis show that partially the public ownership variable has a negative and not significant effect on the DPR.

Keywords: *Public Ownership, Dividend Payout Ratio*

PENDAHULUAN

Tujuan utama sebuah perusahaan adalah untuk memaksimalkan keuntungan atau profit. Begitu pula ketika investor menanamkan sahamnya pada sebuah perusahaan, harapan dari investasi tersebut adalah adanya *return* atau tingkat pengembalian. Dividen akan dibagikan jika pembukuan dari perusahaan mendapatkan laba yang besar. Begitu pula karakteristik pemegang saham dari kalangan publik yang memiliki tujuan pengembalian dari investasi yang mereka tanam.

Berdasarkan latar belakang singkat tersebut, maka rumusan masalah: apakah terdapat pengaruh antara *Public Ownership* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan LQ45 di bursa efek Indonesia?. Tujuan penelitian: untuk mengetahui pengaruh antara struktur kepemilikan (*Public Ownership*) terhadap kebijakan dividen pada perusahaan LQ45 di bursa efek Indonesia.

TINJAUAN PUSTAKA

Landasan Teori

Dividen adalah hasil laba usaha yang diperoleh dan dibagikan kepada pemegang saham sebagai imbalan laba atas kesediaan mereka (investor) menanamkan hartanya di perusahaan, (Rudianto, 2012:290).

Kebijakan dividen adalah penentuan jumlah persentase laba yang akan dibayarkan, menjaga stabilitas dividen dalam tiap waktu, pembagian dividen dan pembelian kembali saham, (Harmono, 2014:12).

7 faktor-faktor yang mempengaruhi besar kecilnya dividen yang dibayarkan perusahaan yaitu kebutuhan dana bagi perusahaan, likuiditas perusahaan, kemampuan untuk meminjam, pembatasan dalam perjanjian hutang, pengendalian perusahaan, tingkat ekspansi aktiva dan stabilitas laba, Setia Mulyawan (2015:258).

Struktur kepemilikan saham adalah keseimbangan antara kepemilikan manajemen, institusional, dan publik serta struktur kepemilikan merupakan suatu sarana untuk mengurangi konflik antara manajemen dengan pemegang saham, (Mei Yuniati, Kharis Raharjo, Abrar Oemar, 2016).

Kepemilikan publik adalah saham-saham yang dimiliki oleh publik yang merupakan dari pihak luar dari manajemen dan tidak memiliki hubungan khusus dengan perusahaan. Semakin banyak informasi yang diungkapkan dalam tahunan, berarti semakin besar jumlah saham yang dimiliki publik karena investor yang ingin memperoleh informasi sebanyak-banyaknya tentang tempat mereka berinvestasi, (A'inun Na'im dan Fuad Rakhman dalam Puji Rahayu, 2015:21).

Hubungan *Public Ownership* terhadap Kebijakan Dividen

Kepemilikan publik merupakan kepemilikan saham perusahaan oleh pihak luar atau masyarakat, Makhdalena 2016 dalam Prihartini Rahayu, dkk (2018:5). Kebijakan dividen merupakan kebijakan yang dimiliki perusahaan untuk menentukan berapa besar keuntungan yang akan dibagikan kepada pemegang saham daripada ditahan untuk diinvestasikan kembali. Kepemilikan publik dalam investasinya cenderung menginginkan pengembalian atau return berupa dividen. Tetapi, kepentingan pemegang saham publik seringkali diabaikan. Hal ini disebabkan karena persentase saham yang dimiliki publik kecil dari 50% sehingga dalam penentuan kebijakan perusahaan kepemilikan publik memiliki suara yang kecil dan tidak akan pernah memenangkan keputusan yang diambil. Hal ini selaras dengan penelitian Rachmad dan Dul (2013) yang menyatakan bahwa kepemilikan saham publik tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen.

Hipotesis

Terdapat hubungan yang positif atau signifikan antara *public ownership* dengan kebijakan dividen (*divident payout ratio*).

METODOLOGI PENELITIAN

Variabel terikat yang digunakan ialah *dividend payout ratio* menggambarkan besarnya jumlah dividen yang dibagikan terhadap pendapatan bersih perusahaan, (Muhardi, 2013:65). Rumus perhitungan *Dividend payout ratio* (DPR):

$$\text{Dividend Payout Ratio} = \frac{\text{Dividend per share}}{\text{Earning per share}}$$

Variabel bebas yang digunakan ialah *public ownership* atau kepemilikan publik menggambarkan semua kegiatan dan keadaan perusahaan harus dilaporkan dan diketahui oleh publik sebagai salah satu bagian pemegang saham, (Marzully dan Denies, 2012 dalam Prihartini Rahayu, dkk., 2018:5). Rumus Kepemilikan Publik sebagai berikut:

$$\text{Presentase Kepemilikan Publik} = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki publik}}{\text{Total Saham Beredar}} \times 100\%$$

Jenis penelitian yang digunakan dengan pendekatan kausatif yang bertujuan untuk menjelaskan hubungan kausalitas melalui pengujian hipotesis. Metode yang digunakan penelitian kuantitatif. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data ringkasan performa perusahaan LQ45 di BEI tahun 2016-2017. Alat analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear sederhana dengan pengujian hipotesis melalui Uji T. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Tahap seleksi sampel tersaji dalam tabel 1

Tabel 1 Tahap Seleksi Sampel

Kriteria	Jumlah Sampel
Jumlah "perusahaan yang terdaftar" dalam LQ 45 selama Periode 2016-2017	54 Perusahaan
Jumlah "perusahaan yang konsisten" berada dalam daftar LQ 45 Periode 2016-2017	34 Perusahaan
Jumlah perusahaan yang konsisten mengeluarkan dividen tiap tahun selama Periode Tahun 2016-2017	29 Perusahaan
Tahun Pengamatan	2 Tahun
Jumlah perusahaan tahap terakhir X Tahun pengamatan	58 Sampel

Sumber : www.idx.co.id (Data diolah : 2019)

Diperoleh sampel 29 Perusahaan. Berikut nama-nama perusahaan yang memenuhi kriteria untuk dilakukan penelitian tersaji dalam tabel 2:

Tabel 2 Sampel Penelitian

No	Kode Saham	Nama Emiten
1	ADRO	Adaro Energy Tbk.
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
3	ASII	Astra Internasional Tbk.
4	BBCA	Bank Central Asia Tbk
5	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk
6	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
7	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk
8	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
9	GGRM	Gudang Garam Tbk.
10	HMSP	Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.

No	Kode Saham	Nama Emiten
11	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
12	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
13	INTP	Indocement Tungal Prakarsa Tbk.
14	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.
15	KLBF	Kalbe Farm Tbk.
16	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.
17	LPPF	Matahari Department Store Tbk.
18	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.
19	PGAS	Perusahaan Ga Negara (Persero) Tbk.
20	PTBA	Bukit Asam Tbk.
21	PTPP	Pembangunan Perusahaan (Persero) Tbk.
22	SCMA	Surya Citra Media Tbk.
23	SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk.
24	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk.
25	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.
26	UNTR	United Tractors Tbk.
27	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
28	WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk.
29	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk.

Sumber : www.idx.co.id

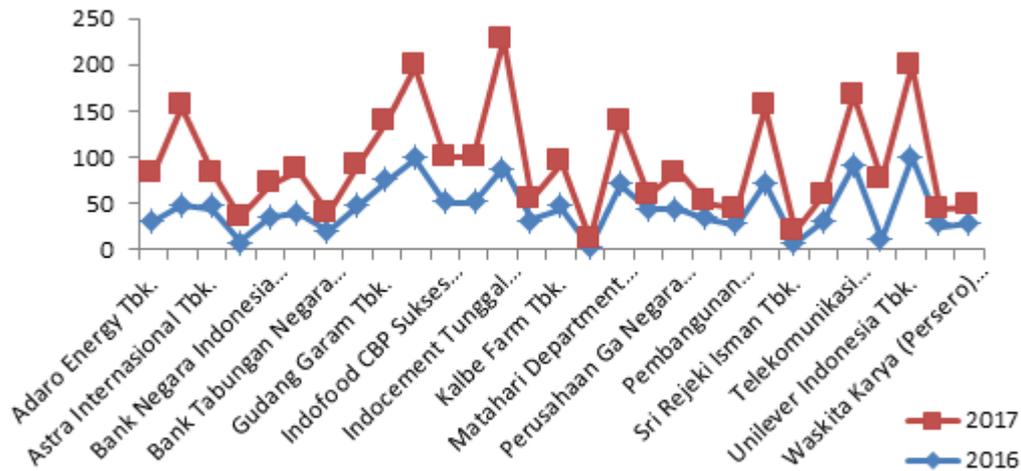
HASIL DAN PEMBAHASAN

Gambaran Umum Perusahaan

Menurut *Zulbiadi Latief* LQ45 sendiri artinya Indeks 45 saham paling likuid (di Bursa efek Indonesia). Likuid disini arti sebenarnya (secara terminologi) kata tersebut kalau digunakan dalam dunia saham adalah ‘ramai ditransaksikan’ di bursa, atau bisa juga diartikan ‘mudah diperjual-belian. Adanya kata Bursa Efek Indonesia di akhirnya karena memang indeks ini khusus untuk emiten yang terdaftar di BEI. Indeks luar negeri tidak termasuk di dalamnya. Secara garis besar, saham yang likuid dinilai berdasarkan banyaknya volume transaksinya cenderung tidak tetap. Terkadang ada saham yang minggu ini likuid, namun dalam beberapa minggu ke depan kembali ‘mati suri’ atau sama sekali tidak ada yang melakukan *offer* (penawaran jual) atau pun *bid* (penawaran beli).

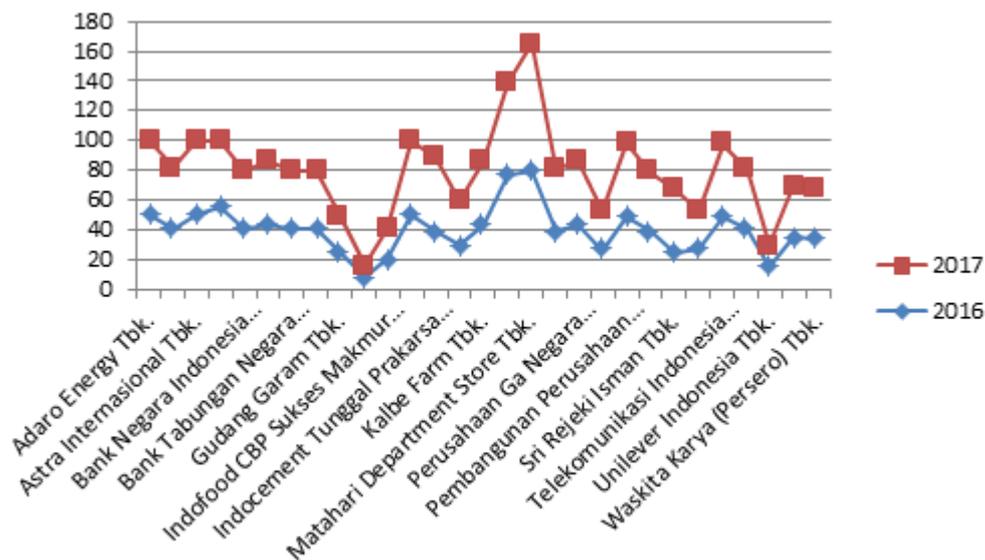
Deskripsi Variabel Penelitian

Populasi dalam penelitian ini menggunakan 58 data pengamatan, dengan menggunakan sebanyak 29 sampel perusahaan LQ45 di BEI periode tahun 2016-2017. Grafik fluktuasi masing-masing variabel bebas dan terikat akan disajikan dalam gambar di bawah ini.



Grafik 1 Grafik *divident payout ratio* 29 Perusahaan sampel dalam LQ45 Di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2017

Berdasarkan grafik 1 nilai rata-rata *Divident Payout Ratio* sebesar 46,6479 . Berarti perusahaan sampel membagikan dividennya sebesar 46,6479% dari total penghasilan bersih. Nilai terkecil PT. Lippo Karawaci Tbk. di tahun 2016 sebesar 3,65 dan nilai terbesar 138,55 dimiliki oleh PT. Indocement Tunggals Prakarsa Tbk. di tahun 2017.



Grafik 2 Grafik *public ownership* 29 Perusahaan sampel dalam LQ45 Di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2017

Berdasarkan grafik 2 nilai rata-rata *Public Ownership* sebesar 39,9160. Berarti perusahaan mampu membagikan dividennya sebesar 39,9160%. Nilai terkecil diperoleh PT. Jasa Marga (persero) Tbk. di tahun 2016 dan 2017 sebesar 8,00, sedangkan nilai terbesar 85,52 dimiliki PT. Matahari Department Store Tbk. di tahun 2017.

Hasil Analisis Deskripsi Statistik Variabel

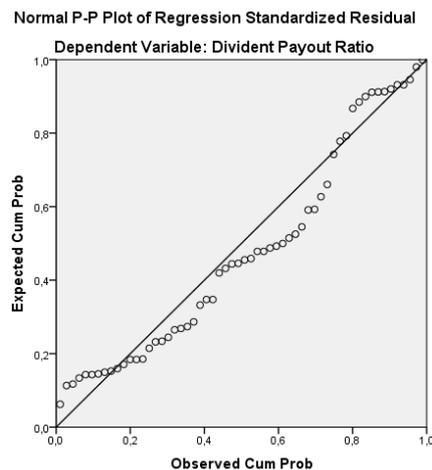
Tabel 4 Deskripsi Variabel Penelitian Perusahaan Sampel

	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
Divident Payout Ratio	58	3,65	138,55	2705,58	46,6479	29,81172
Public Ownership	58	8,00	85,52	2315,13	39,9160	14,90106
Valid N (listwise)	58					

Sumber: Hasil Output SPSS (data diolah: 2019)

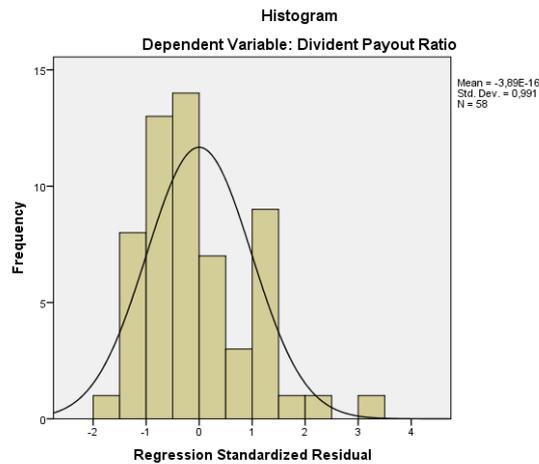
Dari tabel 4 *divident payout ratio* menunjukkan nilai rata-rata sebesar 46,6479 nilai standar deviasi 29,81172. Berarti perusahaan mampu membagikan dividennya sebesar 46,6479% dari total penghasilan bersih. Nilai terkecil diperoleh PT. Lippo Karawaci Tbk. di tahun 2016 sebesar 3,65 sedangkan "terbesar adalah sebesar" 138,55 dimiliki oleh PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tbk. di tahun 2017. Variabel *public ownership* menunjukkan nilai rata-rata sebesar 39,9160% "nilai standar deviasi sebesar"14,90106. Berarti perusahaan untuk kepemilikan publiknya sebesar 39,9160 atau 40% dari total saham"yang dimiliki perusahaan."Nilai terkecil variabel atau kepemilikan publik diperoleh sebesar 8,00%"oleh PT. Jasa Marga (persero) Tbk. di tahun 2016 dan 2017", sedangkan variabel *public ownership* atau kepemilikan publik terbesar adalah sebesar 95,52% "oleh PT. Matahari Department Store Tbk. di tahun 2017.

Uji Normalitas



Gambar 3 Grafik Normal Probability Plot
Sumber: Hasil Output SPSS (2019)

Dari gambar 3 terlihat titik-titiknya (data/variabel) menyebar dan mengikuti arah garis diagonal, walaupun ada beberapa pola atau titik-titik terlihat menjauh sedikit dari garis diagonal artinya menunjukkan pola distribusi normal.



Gambar 4 Grafik Histogram

Sumber: Hasil Output SPSS (2019)

Dari grafik histogram pada gambar 4 terlihat bahwa pola distribusi melengkung ke kanan seperti membentuk parabola yang artinya data berdistribusi normal.

Analisis Refresi Linear Sederhana

Tabel 5 Hasil Kofesien Regresi Linear Sederhana

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients		
1	(Constant)	61,226	11,188		5,473	,000
	Public Ownership	-,365	,263	-,183	-1,389	,170

a. Dependent Variable: Divident Payout Ratio

Sumber: Hasil Output SPSS (data diolah: 2019)

Diperoleh hasil persamaan sebagai berikut :

$$Y = 61,226 - 3,65 X$$

$$DPR = 61,226 - 3,65 PO$$

Yang memiliki makna:

Public ownership mempunyai koefisien regresi searah negatif (-) sebesar -0,365. Jika diasumsikan variabel bebas konstan, artinya setiap penurunan nilai prosentase *public ownership* perusahaan sebesar 1 satuan maka *dividend payout ratio* (DPR) akan mengalami penurunan sebesar (-0,365satuan).

Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi

Tabel 6 Hasil Uji Koefisien Korelasi dan Uji Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,183 ^a	,033	,016	29,57133

a. Predictors: (Constant), Public Ownership

b. Dependent Variable: Divident Payout Ratio

Sumber: Hasil Ouput SPSS (data diolah: 2019)

Sesuai Tabel 6 dapat diperoleh bahwa besarnya kekuatan hubungan antara variabel independen memiliki hubungan yang rendah terhadap variabel dependen dengan persentase sebesar 0,183 atau 18%. Disamping hasil uji koefisien korelasi tersebut juga terdapat hasil uji koefisien determinasi yang digunakan untuk menentukan besaran pengaruh dalam sebuah model yang dapat dilihat dari nilai RSquare (R^2) yaitu sebesar 0,033 atau 3,3%. Sedangkan, 97,7% kebijakan dividen dipengaruhi oleh variable lainnya.

Pengujian Hipotesis

Sesuai Tabel 5 diatas menunjukkan bahwa variabel *insider ownership* secara individu berpengaruh tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Hal ini dibuktikan dari $T_{hitung} < T_{tabel}$ yaitu $-1,389 < 2,00324$ dengan tingkat probabilitas sebesar $-0,365 > 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak yang berarti tidak signifikan.

Pembahasan

Berdasarkan analisis yang telah diuraikan diatas menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang tidak signifikan dan mempunyai hubungan negatif. Hal ini mengindikasikan bahwa dengan rendahnya *public ownership* pada perusahaan LQ45 di BEI maka akan berpengaruh atau berdampak pada meningkatnya nilai dividen perusahaan.

Hasil perhitungan *insider ownership* sebesar -1,389 dimana $t_{hitung} (-1,389) < t_{tabel} (2,00324)$ dan nilai sig. (0,170) $> \alpha (0,05)$, artinya *public ownership* tidak berpengaruh tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio* maka hipotesis yang menyatakan ada pengaruh signifikan antara *public ownership* terhadap kebijakan dividen (*divident payout ratio*) ditolak.

Faktor yang menyebabkan tidak signifikannya data yang telah diolah adalah karena dari kepemilikan saham publik yang hanya di bawah rata-rata dan kurang dari 50%, dimana saham banyak terbagi untuk pemilik institutional dan pemilik publik, sehingga perhitungan untuk uji data juga menghasilkan nilai yang rendah dan tidak signifikan. Selain itu dengan rendahnya prosentase yang dimiliki kepemilikan saham publik menyebabkan kepemilikan saham publik tidak mempunyai kuasa untuk memenangkan voting dalam RUPS dan tidak dapat ikut berkontribusi dalam pengambilan keputusan kebijakan dividen.

Sejalan dengan penelitian oleh Anggie Nor Rachmad, Dul Muid (2013:7), bahwa perbedaan jumlah yang tak terlalu jauh antara perusahaan dengan memiliki kepemilikan public yang berada di bawah dalam mengungkapkan *Dividend Payout Ratio* berada di atas dan berada di bawah menyebabkan hasil uji statistic jadi tidak signifikan, dikarenakan prosentase perusahaan yang membagikan dividen tinggi maupun rendah, sama-sama memiliki jumlah kepemilikan publik yang rendah.

PENUTUP

Kesimpulan

Berdasarkan hasil yang telah diuraikan, variabel *Public Ownership* memiliki hubungan yang negatif terhadap kebijakan dividen (*Dividend Payout*

Ratio) dan tidak ada pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*). Variabel *Public Ownership* yang negatif terhadap kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*) tidak sesuai dengan hipotesis yang diajukan penulis, yaitu *public ownership* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen (*dividend payout ratio*).

Faktor yang menyebabkan tidak signifikannya data yang telah diolah adalah karena dari kepemilikan saham publik yang hanya di bawah rata-rata dan kurang dari 50%, dimana saham banyak terbagi untuk pemilik institutional dan pemilik publik, sehingga perhitungan untuk uji data juga menghasilkan nilai yang rendah dan tidak signifikan. Selain itu dengan rendahnya prosentase yang dimiliki kepemilikan saham publik menyebabkan kepemilikan saham publik tidak mempunyai kuasa untuk memenangkan voting dalam RUPS dan tidak dapat ikut berkontribusi dalam pengambilan keputusan kebijakan dividen.

Saran

Penelitian ini hanya menggunakan satu variabel saja, yaitu *Public Ownership* atau Kepemilikan Publik, sehingga data-data yang dibutuhkan untuk menunjang penilaian terhadap kebijakan dividen masih sangat kurang. Diharapkan para peneliti selanjutnya dapat menggunakan variabel-variabel lainnya agar lebih tepat menentukan faktor-faktor dan penilaian keputusan dalam kebijakan dividen.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia, yang mana dalam LQ45 tidak hanya ada satu sub sektor perusahaan. Disarankan penelitian selanjutnya bisa menggunakan sub sektor yang lebih detail untuk mengetahui kondisi kebijakan pembagian dividen diluar perusahaan LQ45.

Penelitian ini diharapkan agar pihak perusahaan dapat mempertimbangkan suara dari pemilik saham publik, walaupun pemilik saham publik adalah bagian luar perusahaan, namun juga tidak menutup kemungkinan jika suara dari pemilik saham publik dapat membantu dalam pertimbangan pengambilan keputusan kebijakan dividen agar perusahaan dapat berjalan lebih baik, yaitu memaksimalkan laba dan memaksimalkan kesejahteraan para pemegang saham. Karenanya diharapkan pihak perusahaan untuk masa mendatang dapat mencari solusi agar lebih terbuka dan pihak kepemilikan publik dapat ikut menyalurkan suara pengambilan keputusan kebijakan dividen.

REFERENSI

Buku

- Ghozali, Imam. 2007. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Halim, Abdul. 2015. *Auditing (Dasar-dasar Audit Laporan Keuangan)*. Jilid 1. Edisi Kelima. UPP STIM YKPN: Yogyakarta.
- Hanafi, Mamduh M., Abdul Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harmono, 2014. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Laopodis, Nikiforos K. 2013. *Understanding Investment: Theoris and Strategies*. New York: Routledge.
- Muhardi, Warner R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan: Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Mulyawan, Setia. 2015. *Manajemen Keuangan*, Pustaka Setia, Bandung pertama. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Rudianto. 2012. *Pengantar Akuntansi Konsep dan Teknik Penyusunan Laporan Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Sartono, Agus. 2014. *Manajemen Keuangann Teori dan Aplikasi*. Edisi Empat Cetakan ke Tujuh. Yogyakarta: Penerbit BPFE.
- Sugiyono. 2013. *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: ALFABETA.
- Sundjaja, Ridwan S dan Inge Barlian. 2013. *Manajemen Keuangan Satu* . Edisi Kedelapan. Yogyakarta: Literata Lintas Media.

Skripsi dan Jurnal

- Anggie Noor Rachmad, Dul Muid.2013. Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Leverage* Dan *Return On Assets* (Roa) Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Nonkeuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). Skripsi. Universitas Diponegoro
- Dessa, Auliyaa Rezky. .2017. *Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)*. Skripsi(S1) thesis, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unpas Bandung.
- Dwi Winda Sari. 2010. Analisis Pengaruh Kepemilikan Saham Minoritas dan *Financial Lavarage* terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008). Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara. Medan

- Kurniawati Lita, Manalu Sahala, Octavianus Rony Joyo Negoro. 2015. Pengaruh Kepemilikan Institutional Terhadap Kebijakan Deviden, Dan Harga Saham. *Jurnal Manajemen*. Vol.15, No.1. Universitas Ma Chung.
- Mei Yuniati, Kharis Raharjo, Abrar Oemar. 2016. Pengaruh kebijakan Deviden, kebijakan hutang, pofitabilitas dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2009-20014. *Journal of Accounting*. Vol.2, No.2. Universitas Pandanaran Semarang.
- Mirry Y. Pasaribu, Topowijono dan Sri Sulasmiyati. 2016. Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Kimia yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2014. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol. 35, No. 1. 154-164. Universitas Brawijaya Malang. Hal. 156.
- Perwira, Hendrik. 2017. *Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Struktur Dewan Komisaris Independen Terhadap Dividend Payout Ratio*. .. pp. 1-15. ISSN
- Prihartini Rahayu, Makhdalena, R.M. Riadi. 2018. Pengaruh Kepemilikan Institutional dan Kepemilikan Publik Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Peusahaan Yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015 Sektor Manufaktur)
- Pujiati, 2015. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Instiutional, dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Indutri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2013)*. Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Rahayu, Puji. 2015. Pengaruh Kepemilikan Saham Publik, Profitabilitas Dan Pengungkapan Media Terhadap Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013. Skripsi: Universitas Negeri Malang.
- Setiawan, D., Bandi,B., Phua, L.K., Trinugroho, I. 2016. *Ownership Structure and Dividend Policy in Indonesia*. *Journal of Asia Business Studies*, Vol. 10 Iss 3 pp. 230 – 252.
- Sonya Majid. P. 2016. Pengaruh Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Deviden, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI 2011-2014). *Jurnal Ilmu manajemen*. Vol. 21, No. 2. Universitas Negeri Surabaya. Hal. 4
- Wiryadi, Arri dan Nurzi Sebrina. 2013. “Pengaruh Asimetri Informasi, Kualitas Audit dan Struktur Kepemilikan terhadap Manajemen Laba”. *Proceeding WRA*, Vol.1 No.2. hal 155. Palembang.

Website

https://id.wikipedia.org/wiki/Indeks_LQ45, diakses 9 Oktober 2018