

**ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DEWAN DIREKSI, DAN KOMITE  
AUDIT TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2012-2015)**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat  
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Wiwit Oktariana  
N I M : 13440713  
Program Studi : Akuntansi

FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO  
2017

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan  
Institusional, Dewan Direksi, dan Komite Audit Terhadap  
Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Indeks  
Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015)  
Nama : Wiwit Oktariana  
NIM : 13440713  
Program Studi : Akuntansi S1

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk  
diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 18 Agustus 2017

Pembimbing I

**Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA**  
NIK. 19670822 199705 12

Pembimbing II

**Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, CA**  
NIK. 19721203 199603 11

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi



**Titi Rapini, SE., MM**  
NIP. 19630505 199003 2 003

Dosen Penguji :

Ketua

**Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA**  
NIK. 19670822 199705 12

Sekretaris

**Arif Hartono, SE., M.SA**  
NIK. 19780120 200109 13

Anggota

**Slamet Santoso, SE, M.Si**  
NIK. 19701016 199904 12

## RINGKASAN

Mekanisme *good corporate governance* merupakan suatu sistem dan peraturan yang mengatur hubungan para pemangku kepentingan dalam perusahaan. Mekanisme *good corporate governance* terdiri dari adanya kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan direksi, dan komite audit. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan direksi, dan komite audit terhadap kebijakan dividen baik secara parsial maupun simultan.

Data yang digunakan berupa data sekunder yang berbentuk kuantitatif yang berasal laporan keuangan sampel tahun 2012-2015. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang termasuk dalam indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia selama 4 tahun yaitu tahun 2012-2015. Teknik penentuan sampel dalam penelitian ini yaitu menggunakan *purposive sampling* dan didapatkan 17 sampel dari jumlah keseluruhan populasi 153 perusahaan. Pengujian statistik yang digunakan adalah statistik deskriptif, asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, koefisien determinasi, uji t dan uji F.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial kepemilikan institusional dan dewan direksi tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut terlihat dari kondisi riil, penurunan kepemilikan manajerial sebesar 0,05% diiringi dengan rata-rata peningkatan kebijakan dividen sebesar 0,02%. Sedangkan komite audit berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut terlihat dari kondisi riil, sebesar 58,82% dari perusahaan sampel mengalami penurunan komite audit diiringi dengan rata-rata peningkatan kebijakan dividen sebesar 0,02%. Secara simultan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan direksi, dan komite audit berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil ini mengartikan bahwa apabila kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dewan direksi, dan komite audit mengalami perubahan maka bisa dipastikan akan mempengaruhi kepastian kebijakan dividen.

**Kata Kunci : Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Direksi, Komite Audit, Kebijakan Dividen**

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillahirobbil'alamin, puji syukur penulis panjatkan atas rahmat, taufiq, dan hidayah Allah SWT sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DEWAN DIREKSI, DAN KOMITE AUDIT TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris Pada Perusahaan Indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015).”** Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomik Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan dapat terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bimbingan, bantuan, serta do'a langsung maupun tidak langsung dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

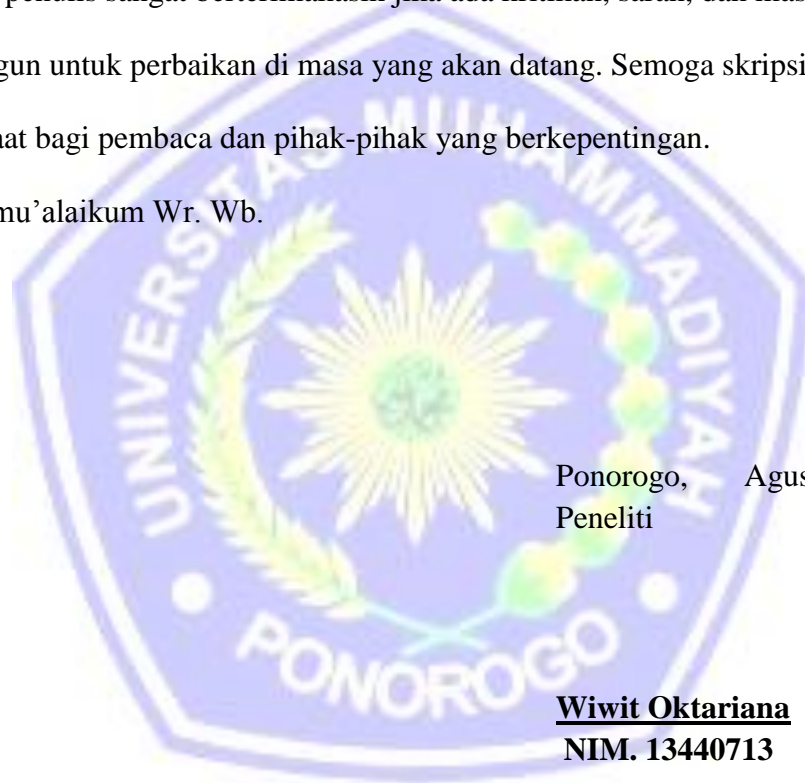
1. Ayah dan Bunda tercinta yang selalu memberikan doa, motivasi, semangat, dan dukungan secara moril maupun materil kepada peneliti untuk menyelesaikan studi.
2. Drs. H. Sulton., M.Si, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas kepada saya untuk mengikuti dan menyelesaikan Program Strata 1 pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

3. Titi Rapini, SE., MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas untuk melaksanakan skripsi sehingga skripsi ini dapat selesai.
4. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi sekaligus sebagai Dosen Pembimbing I yang selalu memberikan motivasi, arahan, dan bimbingan serta konsultasi sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
5. Dwiati Marsiwi, S.E, M.Si, Ak, CA selaku Dosen Pembimbing II yang selalu memberikan motivasi, arahan, dan bimbingan serta konsultasi sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
6. Frank Aligart, S.Pd, M.Sc selaku dosen wali yang telah memberi arahan dan nasihat selama ini.
7. Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo, yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat luas dan pengalaman yang begitu berharga kepada peneliti selama belajar di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
8. Bapak dan Ibu karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo, yang telah memberikan kesediaannya untuk membantu peneliti dalam mengurus segala kebutuhan baik itu administrasi ataupun yang lainnya.
9. Untuk teman-teman Prodi Akuntansi angkatan 2013 khususnya kelas Akuntansi E atas bantuan, semangat, dan kerjasamanya selama ini.

10. Sahabat-sahabat terbaik, Yulita, Yuyun, Lenny, Retno, Puput, Ani, Fitri, Ida, Siswanto, Sarni, dan Langgeng terimakasih atas semangat dan dukungannya selama penyelesaian skripsi ini.
11. Semua pihak yang telah banyak membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu per satu.

Penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini tidak lepas dari kekurangan sehingga penulis sangat berterimakasih jika ada kritikan, saran, dan masukan yang membangun untuk perbaikan di masa yang akan datang. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.



Ponorogo, Agustus 2017  
Peneliti

**Wiwit Oktariana**  
**NIM. 13440713**

## MOTTO

*Sukses sejati adalah ketika kita merasa senang terhadap diri kita sendiri, apa yang kita lakukan, dan apa yang kita miliki.*

(Yvonne Oswald)

*Allah tidak membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya.*

(Qs. Al-Baqarah : 286)



**PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR  
KODE ETIK PENELITIAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 18 Agustus 2017



**(Wiwit Oktariana)**  
**NIM. 13440713**



## DAFTAR ISI

|   | halaman |
|---|---------|
| Cover.....  | i       |
| Halaman Pengesahan .....                                  | ii      |
| Ringkasan.....  | iii     |
| Kata Pengantar .....                                      | iv      |
| Motto.....  | vii     |
| Pernyataan Tidak Menyimpang Kode Etik Penelitian.....     | viii    |
| Daftar Isi.....   | ix      |
| Daftar Tabel .....  | xiv     |
| Daftar Gambar.....  | xvi     |
| Daftar Lampiran .....                                     | xvii    |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b>                                  |         |
| 1.1 Latar Belakang Masalah .....                          | 1       |
| 1.2 Perumusan Masalah.....                                | 10      |
| 1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....                    | 11      |
| 1.3.1 Tujuan Penelitian .....                             | 11      |
| 1.3.2 Manfaat Penelitian .....                            | 12      |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>                            |         |
| 2.1 Landasan Teori .....                                  | 14      |
| 2.1.1 Teori Agensi .....                                  | 14      |
| 2.1.2 <i>Good Corporate Governance</i> .....              | 17      |
| 2.1.2.1 Pengertian <i>Good Corporate Governance</i> ..... | 17      |

|         |   |    |
|---------|---|----|
| 2.1.2.2 | Prinsip <i>Good Corporate Governance</i> .....      | 19 |
| 2.1.2.3 | Manfaat <i>Good Corporate Governance</i> .....      | 22 |
| 2.1.2.4 | Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i> .....    | 24 |
| 2.1.3   | Struktur Kepemilikan .....                          | 26 |
| 2.1.3.1 | Pengertian Struktur Kepemilikan .....               | 26 |
| 2.1.3.2 | Macam-Macam Struktur Kepemilikan .....              | 28 |
| 2.1.4   | Struktur Pengelolaan.....                           | 34 |
| 2.1.4.1 | Dewan Direksi.....                                  | 36 |
| 2.1.4.2 | Komite Audit .....                                  | 39 |
| 2.1.5   | Kebijakan Dividen.....                              | 44 |
| 2.1.5.1 | Pengertian Dividen .....                            | 44 |
| 2.1.5.2 | Pengertian Kebijakan Dividen.....                   | 45 |
| 2.1.5.3 | Jenis-Jenis Dividen .....                           | 46 |
| 2.1.5.4 | Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....    | 47 |
| 2.1.5.5 | Parameter Pengukuran Kebijakan Dividen.....         | 54 |
| 2.1.5.6 | Teori-teori Berkaitan Dengan Kebijakan Dividen..... | 56 |
| 2.2     | Penelitian Terdahulu .....                          | 60 |
| 2.3     | Kerangka Pemikiran.....                             | 64 |
| 2.4     | Hipotesis.....                                      | 64 |

### BAB III METODE PENELITIAN

|       |                                     |    |
|-------|-------------------------------------|----|
| 3.1   | Ruang Lingkup Penelitian .....      | 71 |
| 3.2   | Populasi dan Sampel Penelitian..... | 72 |
| 3.2.1 | Populasi Penelitian.....            | 72 |

|         |  |    |
|---------|--|----|
| 3.2.2   | Sampel Penelitian .....                  | 78 |
| 3.3     | Jenis dan Metode Pengambilan Data.....   | 80 |
| 3.3.1   | Jenis Data.....                          | 80 |
| 3.3.2   | Metode Pengambilan Data.....             | 81 |
| 3.4     | Definisi Operasional Variabel .....      | 82 |
| 3.4.1   | Variabel Independen (X) .....            | 82 |
| 3.4.1.1 | Kepemilikan Manajerial ( $X_1$ ).....    | 82 |
| 3.4.1.2 | Kepemilikan Institusional ( $X_2$ )..... | 83 |
| 3.4.1.3 | Dewan Direksi ( $X_3$ ).....             | 84 |
| 3.4.1.4 | Komite Audit ( $X_4$ ).....              | 84 |
| 3.4.2   | Variabel Dependen (Y).....               | 85 |
| 3.5     | Metode Analisis Data .....               | 87 |
| 3.5.1   | Statistik Deskriptif.....                | 87 |
| 3.5.2   | Uji Asumsi Klasik .....                  | 87 |
| 3.5.2.1 | Uji Normalitas .....                     | 81 |
| 3.5.2.2 | Uji Multikolinearitas.....               | 88 |
| 3.5.2.3 | Uji Heterokedastisitas.....              | 89 |
| 3.5.2.4 | Uji Autokorelasi .....                   | 89 |
| 3.5.3   | Analisis Regresi Linear Berganda .....   | 90 |
| 3.5.4   | Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....    | 91 |
| 3.5.5   | Pengujian Hipotesis .....                | 91 |
| 3.5.5.1 | Uji Parsial (uji t) .....                | 91 |
| 3.5.5.2 | Uji Simultan (uji F).....                | 92 |

## BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

|  |     |
|--|-----|
| 4.1 Hasil Penelitian.....  | 94  |
| 4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....                                    | 94  |
| 4.1.2 Hasil Pengumpulan Data .....   | 95  |
| 4.1.3 Statistik Deskriptif .....   | 108 |
| 4.1.4 Uji Asumsi Klasik.....   | 109 |
| 4.1.4.1 Uji Normalitas.....  | 110 |
| 4.1.4.2 Uji Multikolinearitas .....  | 111 |
| 4.1.4.3 Uji Heterokedastisitas .....   | 112 |
| 4.1.4.4 Uji Autokorelasi.....  | 114 |
| 4.1.5 Analisis Regresi Linear Berganda .....                                 | 116 |
| 4.1.6 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....                                   | 118 |
| 4.1.7 Pengujian Hipotesis .....  | 119 |
| 4.1.7.1 Uji Parsial (uji t).....   | 119 |
| 4.1.7.2 Uji Simultan (uji F).....  | 125 |
| 4.2 Pembahasan .....   | 129 |
| 4.7.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen<br>.....    | 129 |
| 4.7.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan<br>Dividen ..... | 131 |
| 4.7.3 Pengaruh Dewan Direksi Terhadap Kebijakan Dividen.....                 | 133 |
| 4.7.4 Pengaruh Komite Audit Terhadap Kebijakan Dividen.....                  | 136 |

|  |            |
|--|------------|
| 4.7.5 Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional,<br>Dewan Direksi, dan Komite Audit Terhadap Kebijakan Dividen<br>..... | 137        |
| <b>BAB V PENUTUP</b>   |            |
| 5.1 Kesimpulan.....  | 140        |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian .....  | 142        |
| 5.3 Saran .....  | 142        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>  | <b>144</b> |



## DAFTAR TABEL

halaman

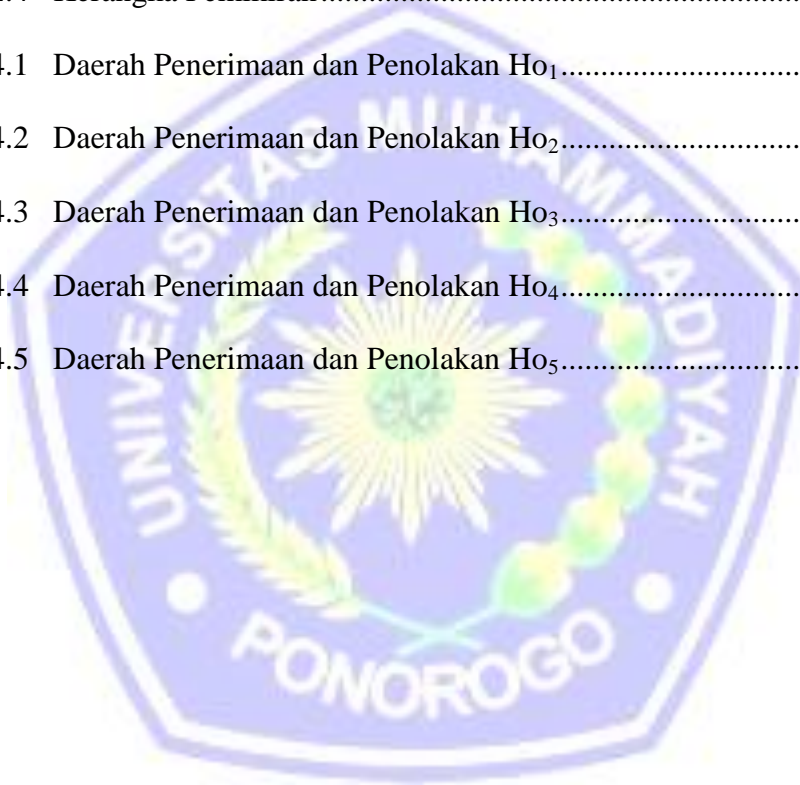
|            |  |     |
|------------|--|-----|
| Tabel 1.1  | Tingkat Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Indeks Kompas 100 yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2014 ..... | 3   |
| Tabel 2.1  | Penelitian Terdahulu .....   | 60  |
| Tabel 3.1  | Daftar Perusahaan Indeks Kompas 100 Tahun 2012-2015.....   | 73  |
| Tabel 3.2  | Daftar Distribusi Sampel.....  | 79  |
| Tabel 3.3  | Daftar Sampel Penelitian .....   | 80  |
| Tabel 3.4  | Kriteria Pengambilan Keputusan Autokorelasi .....  | 90  |
| Tabel 4.1  | Distribusi Sampel Penelitian.....  | 95  |
| Tabel 4.2  | Tabulasi Data Kepemilikan Manajerial .....   | 96  |
| Tabel 4.3  | Tabulasi Data Kepemilikan Institusional.....   | 99  |
| Tabel 4.4  | Tabulasi Data Dewan Direksi .....  | 102 |
| Tabel 4.5  | Tabulasi Data Komite Audit .....   | 104 |
| Tabel 4.6  | Tabulasi Data Kebijakan Dividen .....  | 106 |
| Tabel 4.7  | Hasil Statistik Deskriptif.....  | 108 |
| Tabel 4.8  | Hasil Uji Normalitas .....   | 110 |
| Tabel 4.9  | Hasil Uji Multikolonieritas .....  | 111 |
| Tabel 4.10 | Hasil Uji Heteroskedastisitas .....  | 113 |
| Tabel 4.11 | Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Transformasi Lag.....   | 115 |
| Tabel 4.12 | Hasil Uji Autokorelasi Setelah Transformasi Lag.....   | 115 |
| Tabel 4.13 | Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....  | 116 |
| Tabel 4.14 | Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....  | 119 |

|  |     |
|--|-----|
| Tabel 4.15 Hasil Uji t.....                      | 120 |
| Tabel 4.16 Hasil Uji F.....                      | 126 |
| Tabel 4.17 Rekapitulasi Hasil Uji Hipotesis..... | 128 |



## DAFTAR GAMBAR

|   | halaman |
|---|---------|
| Gambar 2.1 Mekanisme Internal dan Eksternal <i>Corporate Governance</i> ..... | 24      |
| Gambar 2.2 Struktur Dewan Perusahaan <i>Two Tier System</i> .....             | 35      |
| Gambar 2.3 Bagan Organisasi yang Menunjukkan Posisi Komite Audit.....         | 41      |
| Gambar 2.4 Kerangka Pemikiran .....   | 64      |
| Gambar 4.1 Daerah Penerimaan dan Penolakan $Ho_1$ .....                       | 121     |
| Gambar 4.2 Daerah Penerimaan dan Penolakan $Ho_2$ .....                       | 122     |
| Gambar 4.3 Daerah Penerimaan dan Penolakan $Ho_3$ .....                       | 124     |
| Gambar 4.4 Daerah Penerimaan dan Penolakan $Ho_4$ .....                       | 125     |
| Gambar 4.5 Daerah Penerimaan dan Penolakan $Ho_5$ .....                       | 127     |





## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Perhitungan Kepemilikan Manajerial Perusahaan Sampel
- Lampiran 2 Data Perhitungan Kepemilikan Instiusional Perusahaan Sampel
- Lampiran 3 Data Perhitungan Dewan Direksi Perusahaan Sampel
- Lampiran 4 Data Perhitungan Komite Audit Perusahaan Sampel
- Lampiran 5 Data Perhitungan Kebijakan Dividen Perusahaan Sampel
- Lampiran 6 Hasil Output Statistik Deskriptif SPSS 16.0
- Lampiran 7 Hasil Output Uji Normalitas SPSS 16.0
- Lampiran 8 Hasil Output Uji Multikolonieritas SPSS 16.0
- Lampiran 9 Hasil Output Uji Heteroskedastisitas SPSS 16.0
- Lampiran 10 Hasil Output Uji Autokorelasi Sebelum Transformasi Lag  
SPSS 16.0
- Lampiran 11 Hasil Output Uji Autokorelasi Setelah Transformasi Lag  
SPSS 16.0
- Lampiran 12 Hasil Output Analisis Regresi Linear Berganda, Koefisien  
Determinasi ( $R^2$ ), Uji Parsial (Uji t), dan Uji Simultan (Uji F)  
SPSS 16.0
- Lampiran 13 Sampel Laporan Keuangan
- Lampiran 14 Berita Acara Bimbingan Skripsi