

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN
PEMBAYARAN DIVIDEN SETELAH
PENERBITAN UNDANG-UNDANG
NOMOR 36 TAHUN 2008



OLEH:
LEO YEHUDA SUHONO
3203011164

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2015

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN
PEMBAYARAN DIVIDEN SETELAH
PENERBITAN UNDANG-UNDANG
NOMOR 36 TAHUN 2008**

SKRIPSI

**Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA**

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi**

OLEH:

**LEO YEHUDA SUHONO
3203011164**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA**

2015

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa
Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Leo Yehuda Suhono

NRP : 3203011164

Judul Skripsi : Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan
Institusional terhadap Kebijakan
Pembayaran Dividen Setelah Penerbitan
Undang-Undang Nomor 36 Tahun 2008.

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya.
Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia
menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas
Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya
tulis ini di publikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital
library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk
kepentingan akademik sebatas sesuai Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah
ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 1 April 2015

Yang menyatakan



(Leo Yehuda Suhono)

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN
PEMBAYARAN DIVIDEN SETELAH
PENERBITAN UNDANG-UNDANG
NOMOR 36 TAHUN 2008**

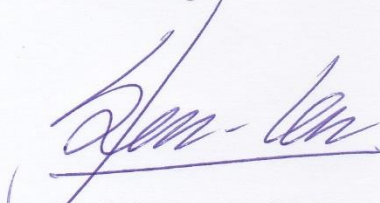
Oleh:

LEO YEHUDA SUHONO

3203011164


**Telah Disetujui dan Diterima Dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji**

Pembimbing I,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM.
Tanggal: 10/03/2015

Pembimbing II,

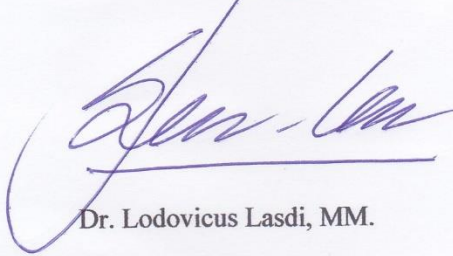


Ali Yus Isman, SE., MA.
Tanggal: 10/03/2015

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Leo Yehuda Suhono NRP 3203011164
Telah diuji pada tanggal 27 Maret 2015 dan dinyatakan lulus oleh Tim
Penguji

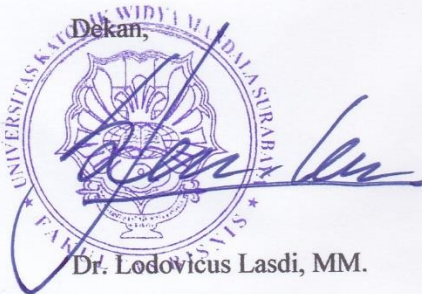
Ketua Tim Penguji



Dr. Lodovicus Lasdi, MM.

Mengetahui:

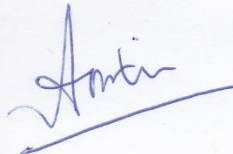
Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM.

NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Ariston Oki A. Esa, SE., MA., Ak., BAP.

NIK. 321.03.0566

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat, penyertaan, dan perkenanan-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan sebagai salah satu persyaratan untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak, sehingga penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah mengajarkan banyak ilmu pengetahuan juga memberikan pengalaman yang berharga selama proses perkuliahan.
2. Dr. Lodovicus Lasdi, MM. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan Dosen Pembimbing I yang telah membimbing dan memotivasi penulis hingga terselesaikannya skripsi ini.
3. Ariston Oki, SE., MA., Ak., BAP, selaku Ketua Jurusan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Ali Yus Isman, SE., MA. selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dan memotivasi penulis hingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Segenap Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang memberi ilmu pengetahuan selama masa studi penulis.

6. Hadi Suhono selaku Ayah, Lanawati selaku Ibu, Rosa Sharon Suhono selaku kakak, dan Gilang Bintang Fajar Suhono selaku adik yang telah memberikan dukungan baik secara moral maupun materi selama proses perkuliahan hingga selesainya penulisan skripsi ini.
7. Victoria Kuntjoro yang tak henti mengingatkan, memberikan semangat, memotivasi dan banyak membantu terselesaikannya skripsi ini.
8. Reinardus Randy Tjahjo Santoso selaku sahabat yang telah memotivasi dan membantu terselesaikannya skripsi ini.
9. Teman-teman seperjuangan yang telah saling menguatkan saat pengerjaan skripsi dan seluruh teman dan pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu di sini.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, kritik maupun saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi para pembacanya.

Surabaya, Maret 2015

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	9
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu	11
2.2. Landasan Teori.....	15
2.3. Pengembangan Hipotesis	34
2.4. Model Penelitian	38

BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1. Desain Penelitian.....	39
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	39
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	43
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	43
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	44
3.6. Teknik Analisis Data.....	44
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Karakteristik Objek Penelitian	51
4.2. Deskripsi Data.....	52
4.3. Analisis Data	55
4.4. Pembahasan.....	63
BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	
5.1. Simpulan	68
5.2. Keterbatasan.....	69
5.3. Saran.....	70

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3.1. Ketentuan Pengambilan Kesimpulan Uji Autokorelasi	47
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel	52
Tabel 4.2. Hasil Statistik Deskriptif	53
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas.....	56
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinieritas Data Awal	57
Tabel 4.5. Hasil Uji Multikolinieritas Data Diolah	57
Tabel 4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas Data Awal	58
Tabel 4.7. Hasil Uji Heteroskedastisitas Data Diolah	58
Tabel 4.8. Hasil Uji Autokorelasi.....	60
Tabel 4.9. Hasil Pengujian Kelayakan Model	61
Tabel 4.10. Hasil Pengujian Hipotesis	62

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Analisis.....	38
Gambar 4.1. Hasil Uji Grafik Plot (data sebelum reduksi <i>outlier</i>).....	59
Gambar 4.2. Hasil Uji Grafik Plot (data setelah reduksi <i>outlier</i>).....	59

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Data dan Statistik Deskriptif Sampel Penelitian
- Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 4. Hasil Pengujian Regresi Berganda Sebelum Reduksi *Outlier*
- Lampiran 5. Hasil Pengujian Regresi Berganda Setelah Reduksi *Outlier*
- Lampiran 6. Hasil Uji Heteroskedastisitas Sebelum Reduksi *Outlier*
- Lampiran 7. Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Reduksi *Outlier*

ABSTRAK

Kepemilikan manajerial dan institusional merupakan bentuk upaya pemegang saham untuk mengurangi biaya keagenan. Dengan adanya perubahan peraturan perpajakan terkait dividen wajib pajak orang pribadi dalam negeri pada tahun 2009, Zulaikah dan Lasmana (2013) menemukan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan pembayaran dividen perusahaan dengan efek moderasi perubahan peraturan perpajakan. Di sisi lain, Dewi (2008) menemukan bahwa kepemilikan manajerial dan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan pembayaran dividen perusahaan.

Tujuan dari penelitian kuantitatif ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial dan institusional terhadap kebijakan pembayaran dividen setelah penerbitan UU 36 Tahun 2008. Objek penelitian adalah serluruh perusahaan yang terdaftar di BEI pada periode 2009-2013. Sampel penelitian yang diperoleh adalah sebanyak 17 perusahaan yang dipilih dengan teknik *purposive sampling*. Pengujian hipotesis menggunakan regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan pembayaran dividen perusahaan. Hal ini bisa disebabkan karena besaran persentase kepemilikan manajerial yang relatif kecil tidak dapat memberikan banyak pengaruh pada penentuan kebijakan dividen saat RUPS. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan pembayaran dividen. Hal ini disebabkan karena rata-rata persentase kepemilikan institusional melebihi 25% sehingga dividen yang diterima dikecualikan dari objek pajak penghasilan.

Kata kunci: kebijakan pembayaran dividen, pajak penghasilan, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional.

ABSTRACT

Managerial and institutional ownership are a method from the shareholders to reduce agency cost. In relation to the changes in tax regulation on dividends for domestic individual taxpayer in 2009, Zulaikah and Lasmana (2013) found a positive and significant effect of managerial ownership to the company's dividend policy with a moderating effect of changes in tax regulation. Other research by Dewi (2008) found a negative effect of managerial and institutional ownership to the company's dividend policy.

The purpose of this quantitative research is to find empirical evidence and analyze the effect of managerial and institutional ownership to the company's dividend policy after the changes in tax regulation published in 2009. The research objects is all companies that listed in Indonesian Stock Exchange in 2009-2013. This research obtained 17 companies as sample that selected using purposive sampling. The data analysis used in this research was multiple regression analysis.

This research results shows that there were no effect from managerial ownership to the company's dividend policy. This result may be caused by the percentage of managerial ownership are relatively small that can't give significant impact for determining the dividend policy in shareholder's annual meeting.. The results also showed that institutional ownership has no effect to the company's dividend policy. This result is caused by the average percentage of institutional are more than 25% so that the dividends received are exempt from income tax object.

Keywords: *dividend policy, income tax, managerial ownership, institutional ownership.*