

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh kepemilikan keluarga terhadap kebijakan dividen. Perusahaan yang dijadikan sebagai sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2019 yang sesuai dengan kriteria yang telah ditetapkan. Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan tersebut didapat 142 sampel dan sebanyak 111 sampel yang teliti karena terdapat beberapa data *outlier*. Berdasarkan analisis data dan pembahasan sebelumnya, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah kepemilikan keluarga memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen. Variabel kontrol *leverage*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari masih terdapat keterbatasan dalam penelitian ini. Beberapa keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Ada beberapa perusahaan asing yang tidak dapat ditelusuri karena kurangnya informasi mengenai perusahaan tersebut. Misalnya dari bank BCIC tahun 2019, berdasarkan data yang tersedia di laporan tahunan NLHD Co., Ltd. memiliki hak kontrol terbesar dalam bank tersebut tetapi peneliti tidak dapat menelusuri lebih lanjut pemilik dari NLHD Co., Ltd. tersebut.
2. Adanya ketidakselarasan data yang tertulis di keterangan dengan data yang disajikan di bagan struktur kepemilikan pada laporan tahunan. Hal ini terjadi

pada bank BINA tahun 2017-2019, di keterangan tertulis bahwa pemilik ultimat bank BINA adalah Pieter Tanuri dan Okie Widjaja, namun bagan struktur kepemilikan menunjukkan bahwa pemilik ultimat bank BINA adalah Anthoni Salim. Peneliti menggunakan data yang disajikan di bagan struktur kepemilikan karena lebih valid dan supaya konsisten dengan sampel-sampel yang lainnya.

5.3 Saran

Saran yang dapat diberikan oleh peneliti untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini menggunakan periode 2016-2019 karena adanya peraturan baru OJK yang dikeluarkan pada tahun 2016. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah periode penelitian agar dapat memperluas jangkauan sampel.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel lain yang tidak terdapat dalam penelitian ini karena variabel kepemilikan keluarga, *leverage*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas hanya mampu menjelaskan variabel kebijakan dividen sebesar 38,2%, sedangkan 61,8% sisanya dijelaskan oleh variabel-variabel lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, R. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Media Staff Indonesia.
- Aryani, M. G., & Wicaksono, D. A. (2019). Kepemilikan Keluarga dan Kebijakan Dividen dengan Moderasi Kepemilikan Asing. *Jurnal Inovasi Bisnis dan Manajemen Indonesia*, 2(4), 586-596.
- Bertrand, M., & Schoar, A. (2006). The Role of Family in Family Firms. *Journal of Economic Persperctive*, 20(2), 73-96.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Budiarso, N. S. (2014). Mengapa Perusahaan Membayar Dividen? *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern*, 9(3), 31-42.
- Claessens, S., & Fan, J. (2002). Corporate Governance in Asia: A Survey. *International Review of Finance*, 3(2), 71-103.
- Claessens, S., Djankov, S., & Lang, L. H. (2000). The Separation of Ownership and Control in East Asian Corporations. *Journal of Financial Economics*, 81-112.
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fakhrudin, H. M. (2008). *Istilah Pasar Modal A-Z*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hantono. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Total Hutang, Current Ratio terhadap Kinerja Keuangan dan Harga Saham sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 6(1), 35-44.

- Hartono, J. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (6th ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Jensen, M. C., & Clifford W. Smith. (1984). *The Theory of Corporate Finance: A Historical Overview*. New York: Mc Graw Hill.
- Jensen, M. C., & William H. Meckling. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- La Porta, R., Florencio Lopez-de-Silanes, & Shleifer, A. (1999). Corporate Ownership Around the World. *The Journal of Finance*, 54(2), 471-516.
- La Porta, R., Florencio Lopez-de-Silanes, Shleifer, A., & Vishny, R. (2000). Investor Protection and Corporate Governance: Origins, Consequences, Reform. *Journal of Financial Economics*, 58, 3-27.
- Madyan, M., Meidiaswati, H., Sasikirono, N., & Herlambang, M. H. (2019). Family Control, Institutional Ownership, dan Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 9(1), 97-106.
- Marlina, L., & Danica, C. (2009). Analisis Pengaruh Cash Position, Debt to Equity Ratio, dan Return on Assets terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 2(1), 1-6.
- Morck, R., & Yeung, B. (2004). Family Control and the Rent-Seeking Society. *Entrepreneurship Theory and Practice*, 28(4), 391-409.
- Murhadi, W. R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi, dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Pembayun, D. S., & Subarjo. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Free Cash Flow terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2017. *Jurnal Ekonomi, Akuntansi, dan Manajemen*, 17(2), 14-26.

- Poniman, Sutrisno, & Ghofar, A. (2018). Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap Kebijakan Dividen dengan Board of Independence sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, 8(3), 614-627.
- Riyanto, B. (2000). *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan edisi 4*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Rudianto. (2012). *Pengantar Akuntansi Konsep dan Teknik Penyusunan Laporan Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Sanjaya, G., & Ariesa, Y. (2020). Pengaruh Return on Equity, Debt to Asset Ratio, dan Current Ratio terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Listing di BEI periode 2013-2018. *Jurnal Ekonomi Bisnis Manajemen Prima*, 1(2), 119-132.
- Sanjaya, I. P. (2010). Entrenchment and Alignment Effect on Earnings Management. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 13(2), 247-264.
- Sari, N. P., & Suryantini, N. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajemen Unud*, 8(7), 4559-4588.
- Sartono, A. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sener, P., & Selcuk, E. A. (2019). Family Involvement, Corporate Governance and Dividends in Turkey. *Managerial Finance*, 45(5), 602-621.
- Setiawan, D., Bandi, B., Phua, L. K., & Trinugroho, I. (2016). Ownership Structure and Dividend Policy in Indonesia. *Journal of Asia Business Studies*, 10(03), 230-252.
- Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1997). A Survey of Corporate Governance. *Journal of Finance*, 52(2), 737-783.
- Shyu, J. (2011). Family Ownership and Firm Performance: Evidence from Taiwanese Firms. *International Journal of Managerial Finance*, 7(4), 397-441.

- Siregar, B. (2011). Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Dikendalikan oleh Pemegang Saham Pengendali. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 257-275.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan, Keagenan dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sujatmika, & Suryaningsum, S. (2010). Pengaruh Tipe Kepemilikan dan Geografis Kepemilikan Saham Level Pertama terhadap Operating Revenue Per Turnover. *Buletin Ekonomi*, 8(3), 170-268.
- Sukamulja, S. (2019). *Analisa Laporan Keuangan*. Indonesia: BPFE UGM.
- Wiranata, Y. A., & Nugrahanti, Y. W. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 15(1), 15-26.
- Wuisan, F., Randa, F., & Lukman, L. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan. *SIMAK*, 16(02), 119-141.

LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Perusahaan Sampel Penelitian

No	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	AGRO	PT Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk
2	AGRS	PT Bank IBK Indonesia Tbk
3	BABP	PT Bank MNC Internasional Tbk
4	BACA	PT Bank Capital Indonesia Tbk
5	BBCA	PT Bank Central Asia Tbk
6	BBHI	PT Bank Harda Internasional Tbk
7	BBKP	PT Bank KB Bukopin Tbk
8	BBMD	PT Bank Mestika Dharma Tbk
9	BBNI	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk
10	BBRI	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
11	BBTN	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk
12	BBYB	PT Bank Neo Commerce Tbk
13	BCIC	PT Bank JTrust Indonesia Tbk
14	BDMN	PT Bank Danamon Indonesia Tbk
15	BGTG	PT Bank Ganesha Tbk
16	BINA	PT Bank Ina Perdana Tbk
17	BJBR	PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk
18	BJTM	PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk
19	BKSW	PT Bank QNB Indonesia Tbk
20	BMAS	PT Bank Maspion Indonesia Tbk
21	BMRI	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk
22	BNBA	PT Bank Bumi Arta Tbk
23	BNGA	PT Bank CIMB Niaga Tbk
24	BNII	PT Bank Maybank Indonesia Tbk
25	BNLI	PT Bank Permata Tbk
26	BRIS	PT Bank Syariah Indonesia Tbk
27	BSIM	PT Bank Sinarmas Tbk
28	BSWD	PT Bank of India Indonesia Tbk
29	BTPN	PT Bank BTPN Tbk
30	BTPS	PT Bank BTPN Syariah Tbk
31	BVIC	PT Bank Victoria International Tbk
32	DNAR	PT Bank Oke Indonesia Tbk
33	INPC	PT Bank Artha Graha Internasional Tbk
34	MAYA	PT Bank Mayapada Internasional Tbk
35	MCOR	PT Bank China Construction Bank Indonesia Tbk

36	MEGA	PT Bank Mega Tbk
37	NISP	PT Bank OCBC NISP Tbk
38	NOBU	PT Bank Nationalnobu Tbk
39	PNBN	PT Bank Pan Indonesia Tbk
40	PNBS	PT Bank Panin Dubai Syariah Tbk
41	SDRA	PT Bank Woori Saudara Indonesia 1906 Tbk



Lampiran 2: Hasil *Output* SPSS

1. Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Kebijakan dividen	142	.00	.75	.1603	.20245
Kepemilikan keluarga	142	.00	1.00	.4859	.50157
Leverage	142	.05	.94	.7944	.15276
Ukuran perusahaan	142	28.35	34.89	31.4263	1.73621
Profitabilitas	142	.00	.09	.0119	.01178
Valid N (listwise)	142				

2. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas sebelum *Trimming*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		142
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.17019760
Most Extreme Differences	Absolute	.145
	Positive	.145
	Negative	-.075
Kolmogorov-Smirnov Z		1.730
Asymp. Sig. (2-tailed)		.005

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

b. Uji Normalitas setelah *Trimming*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		111
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.12647269
Most Extreme Differences	Absolute	.122
	Positive	.122
	Negative	-.087
Kolmogorov-Smirnov Z		1.286
Asymp. Sig. (2-tailed)		.073

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Kepemilikan keluarga	.802	1.247
	Leverage	.659	1.519
	Ukuran perusahaan	.666	1.503
	Profitabilitas	.627	1.594

a. Dependent Variable: Kebijakan dividen

d. Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-10.772	3.686		-2.922	.004
	Kepemilikan keluarga	-.367	.405	-.093	-.907	.366
	Leverage	-2.238	1.591	-.160	-1.406	.163
	Ukuran perusahaan	.227	.126	.203	1.796	.075
	Profitabilitas	10.319	18.193	.066	.567	.572

a. Dependent Variable: LnU2i

e. Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.636 ^a	.404	.382	.12884	1.930

a. Predictors: (Constant), Profitabilitas, Kepemilikan keluarga, Ukuran perusahaan, Leverage

b. Dependent Variable: Kebijakan dividen

3. Uji Hipotesis

a. Uji Statistik t

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.021	.249		-4.098	.000
	Kepemilikan keluarga	-.057	.027	-.176	-2.101	.038
	Leverage	.215	.108	.185	2.001	.048
	Ukuran perusahaan	.030	.009	.326	3.547	.001
	Profitabilitas	4.406	1.230	.339	3.582	.001

a. Dependent Variable: Kebijakan dividen

b. Uji Statistik F

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.194	4	.298	17.977	.000 ^a
	Residual	1.759	106	.017		
	Total	2.953	110			

a. Predictors: (Constant), Profitabilitas, Kepemilikan keluarga, Ukuran perusahaan, Leverage

b. Dependent Variable: Kebijakan dividen

c. Koefisien Determinasi

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.636 ^a	.404	.382	.12884

a. Predictors: (Constant), Profitabilitas, Kepemilikan keluarga, Ukuran perusahaan , Leverage

