

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS,
KONSENTRASI KEPEMILIKAN,
KESEMPATAN INVESTASI DAN *SIZE*
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO***

(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di LQ45 Periode
2013-2017)



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Diponegoro

Disusun oleh :

QURROTUL AINI FATHIMATUL MIFTAH
NIM. 12010115120070

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

UNIVERSITAS DIPONEGORO

SEMARANG

2019

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Qurrotul Aini Fathimatul Miftah

Nomor Induk Mahasiswa : 12010115120070

Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Manajemen

Judul Skripsi : **PENGARUH *LEVERAGE*,
PROFITABILITAS, KONSENTRASI
KEPEMILIKAN, KESEMPATAN INVESTASI
DAN *SIZE* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT
RATIO* (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di
LQ45 Periode 2013-2017)**

Dosen Pembimbing : Dr. Wisnu Mawardi S.E., M.M.

Semarang, 12 Maret 2019

Dosen Pembimbing,

(Dr. Wisnu Mawardi S.E., M.M.)
NIP. 1965071719990310081

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Qurrotul Aini Fathimatul Miftah
Nomor Induk Mahasiswa : 12010115120070
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Manajemen
Judul Skripsi : **Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Konsentrasi Kepemilikan, Kesempatan Investasi Dan *Size* Terhadap *Dividend Payout Ratio*** (Studi pada Perusahaan yang terdaftar di LQ45 Periode 2013-2017)

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 12 Maret 2019

Tim Penguji

1. Dr. Wisnu Mawardi S.E., M.M. (.....)
2. Drs. Mulyo Haryanto M.Si. (.....)
3. H. Muhammad Syaichu S.E. M.Si. (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Qurrotul Aini Fathimatul Miftah, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: “Pengaruh *Leverage*, *Profitabilitas*, *Konsentrasi Kepemilikan*, *Kesempatan Investasi* dan *Size* Terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di LQ45 Periode 2013-2017)”, merupakan hasil tulisan saya sendiri. Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi saya tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara meniru ataupun menyalin dalam berbagai bentuk rangkaian kalimat ataupun simbol yang menunjukkan pemikiran dari penulis lain, yang saya akui sebagai tulisan saya sendiri, tidak terdapat tulisan yang saya salin itu, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya tersebut.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan serupa dengan hal di atas, baik disengaja maupun tidak, saya dengan ini menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila pada kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan tindakan terlarang tersebut, dengan ini saya menyatakan bahwa gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 12 Maret 2019

Yang membuat pernyataan,

Qurrotul Aini Fathimatul Miftah

NIM. 12010115120070

ABSTRACT

The purpose of this study was to examine the effect of leverage, profitability large shareholder, investment opportunity, and size on dividend payout ratio. Dividend payout ratio as the dependent variable. Leverage, profitability, large shareholder, investment opportunity, and size as independent variables.

The source of this research is secondary data from LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period of 2013-2017. The sample selection method uses a purposive sampling method and obtain 23 registered companies in a row during the study period. The research technique is multiple regression analysis.

The results of this study indicate that leverage has a significant negative effect on the dividend payout ratio. Large shareholders has a significant positive effect. Size has a significant positive effect. While profitability and investment opportunity have no significant on dividend payout ratio.

Keywords : dividend payout ratio, large shareholder, investment opportunity, size.

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk meneliti pengaruh *leverage*, profitabilitas, konsentrasi kepemilikan, kesempatan investasi dan *size* terhadap *dividend payout ratio*. *Dividend payout ratio* sebagai variabel dependen. *Leverage*, profitabilitas, konsentrasi kepemilikan, kesempatan investasi dan *size* sebagai variabel independen.

Sumber penelitian ini adalah data sekunder dari 45 perusahaan yang termasuk dalam LQ45 di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017. Metode pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 23 perusahaan yang terdaftar secara berturut-turut selama periode penelitian. Teknik penelitian yang digunakan adalah analisis regresi berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Konsentrasi kepemilikan berpengaruh positif signifikan. *Size* berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Profitabilitas dan kesempatan investasi tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*.

Kata kunci : *dividend payout ratio*, konsentrasi kepemilikan, kesempatan investasi, *size*

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“BISA KARENA BIASA”

“BANYAK ORANG YANG MELEBIHI SAYA”

“KEGAGALAN ADALAH SUKSES YANG TERTUNDA”

“LIFE WAS ALWAYS A MATTER OF WAITING FOR THE RIGHT
MOMENT TO ACT”

“LOVE YOURSELF FOR WHO YOU ARE”

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

Allah SWT

Ayah dan Ibu saya : Ubet Miftah dan Siti Nur Faizun

Adik saya : Muhammad Zakki Zainul Muttaqin

Mbah putri dan mbah kakung saya: Mbah Tarmi dan Mbah Musri

Seluruh keluarga besar saya

Keluarga Pondok Pesantren Kyai Galang Sewu

Dan teman teman yang selalu mendukung

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah Subhanahu Wata'ala yang selalu memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Konsentrasi Kepemilikan, Kesempatan Investasi dan *Size* Terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di LQ45 Periode 2013-2017)”, sebagai syarat dalam menyelesaikan pendidikan program sarjana (S1) dan memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.

Dalam segala proses penyusunan skripsi ini hambatan dan tantangan dapat teratasi berkat do'a dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang yang telah memberikan program-program kerja terbaiknya untuk Fakultas Ekonomika dan Bisnis.
2. Dr. Harjum Muharam, S.E., M.E., selaku Ketua Departemen Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang yang telah memberikan berbagai program terbaiknya untuk mahasiswa jurusan manajemen.
3. Dr. Wisnu Mawardi S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan motivasi dalam proses penyusunan hingga penyelesaian skripsi ini.
4. Shoimatul Fitria S.E., M.M., selaku Dosen Wali yang telah memberikan bimbingan dan nasihat selama penulis menempuh studi.

5. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro, khususnya Departemen Manajemen atas ilmu dan bantuan yang diberikan kepada penulis.
6. Kedua orang tua yang saya sayangi dan banggakan, Ubet Miftah dan Siti Nur Faizun yang selalu setia memberikan motivasi dan do'a kepada penulis.
7. Adik saya Muhammad Zakki Zainul Muttaqin yang selalu menjadi penyemangat penulis untuk menyelesaikan studi.
8. Mbah kakung dan mbah putri saya, Mbah Tarmi dan Mbah Musri yang menjadi penyemangat dan selalu ada untuk penulis.
9. Dwi Mei Sulistyو yang senantiasa memberi motivasi, semangat serta menemani penulis selama proses pembuatan skripsi ini.
10. Viky Qurrotul Uyun yang selalu menjadi sahabat terbaik, yang telah memberikan waktu, tenaga, pikiran dan selalu menjadi penyemangat penulis.
11. Ustadz Nur Salafudin Al Hafidz selaku guru terbaik penulis dalam menempuh pendidikan di Pondok Pesantren Kyai Galang Sewu.
12. Yoan Zakka, Elvinta Putri dan Salma Nisa Adiyani yang selalu menemani penulis selama kuliah di Universitas Diponegoro.
13. Safir, Ota, dan Dewi yang telah menjadi sahabat terbaik selama di Semarang.
14. Teman-teman pondok putri Kyai Galang Sewu, khususnya kamar 6 (Rifa, Wadud, Imy, Diah, Fiva, Ota, Iftin, Fiki, Rizki, Ellisa, Ekfi) yang menjadi keluarga penulis selama di pondok pesantren.

15. Teman teman KSPM, khususnya divisi DIVERST yang telah memberikan pengalaman luar biasa selama masa perkuliahan.
16. Senior saya, Mas Axel, Bang Anes dan Mbak Mentari yang telah memberikan masukan selama proses penyelesaian skripsi.
17. Teman teman seimbang Salma, Fadlo, Wildan, Satwika yang senantiasa mendoakan dalam berskripsi.
18. Teman-teman KKN Desa Dapurno, Agni, Elvira, Ilham, Michelle, Sizu, William, Yoan, dan Zara yang telah menjadi sahabat terbaik penulis.
19. Semua teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas segalanya dan semoga sukses untuk kita semua.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan karena keterbatasan waktu, pengalaman, dan pengetahuan penulis. Oleh karena itu, setiap kritik, saran sebagai masukan bagi penulis diharapkan agar skripsi ini dapat lebih baik lagi dan bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Semarang, 12 Maret 2019

Penulis,

Qurrotul Aini Fathimatul Miftah

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK	vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	12
1.3.1 Tujuan Penelitian	12
1.3.2 Manfaat penelitian.....	12
1.4 Sistematika Penulisan	13
BAB II.....	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 Kebijakan Dividen	15
2.1.2 Teori sinyal.....	16
2.1.3 Teori Agensi	17

2.1.4	<i>Leverage</i>	18
2.1.5	Profitabilitas	19
2.1.6	Konsentrasi Kepemilikan	20
2.1.7	Kesempatan Investasi.....	21
2.1.8	<i>Size</i> (Ukuran Perusahaan).....	21
2.2	Penelitian Terdahulu	23
2.3	Pengaruh Hubungan Antar Variabel dan Rumusan Hipotesis.....	34
2.3.1	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	34
2.3.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	35
2.3.3	Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	36
2.3.4	Pengaruh Kesempatan Investasi terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	38
2.3.5	Pengaruh <i>Size</i> (Ukuran Perusahaan) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	39
2.4	Kerangka Pemikiran	40
2.5	Ringkasan Hipotesis	42
BAB III	43
3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	43
3.1.1	Variabel Dependen	43
3.1.2	Variabel Independen	44
3.1.3	Definisi Operasional Tabel	45
3.2	Populasi dan Sampel	47
3.2.1	Populasi Penelitian	47
3.2.2	Sampel Penelitian.....	47
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	48
3.4	Metode Pengumpulan Data	49

3.5	Metode Analisis.....	49
3.5.1	Model Regresi Linear Berganda	49
3.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	50
3.6	Uji Hipotesis.....	53
3.6.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	53
3.6.2	Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	54
3.6.3	Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t).....	54
BAB IV		55
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	55
4.2	Analisis Data	56
4.2.1	Statistik Deskriptif	56
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	59
4.2.3	Uji Regresi	63
4.2.4	Uji Hipotesis	64
4.3	Pembahasan.....	69
4.3.1	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	69
4.3.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	70
4.3.3	Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	71
4.3.4	Pengaruh Kesempatan Investasi terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	72
4.3.5	Pengaruh <i>Size</i> (Ukuran Perusahaan) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	73
BAB V.....		75
5.1	Kesimpulan.....	75
5.2	Keterbatasan	77
5.3	Saran	77

5.3.1	Bagi Investor.....	77
5.3.2	Bagi Emiten	78
5.3.3	Bagi Akademisi dan Peneliti	79
	Daftar Pustaka.....	80
	LAMPIRAN-LAMPIRAN	84
	LAMPIRAN A.....	84
	LAMPIRAN B	87
	LAMPIRAN C	90
	C.1 Hasil Statistik Deskriptif	90
	C.2 Hasil Regresi	91

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata rata Variabel Penelitian	6
Tabel 1.2 Penelitian Research Gap	10
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1 Definisi Variabel Operasional.....	46
Tabel 3.2 Kriteria Sampel Penelitian	48
Tabel 3.3 Kriteria Pengambilan Keputusan Uji Durbin - Watson	52
Tabel 4.1 Data Observasi	55
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	59
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	61
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi Dengan Durbin - Watson	61
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Glejser.....	62
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi	64
Tabel 4.8 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	65
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik t	66
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Hipotesis	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	41
Gambar 4.1 Analisis Grafik.....	60
Gambar 4.2 Grafik Scatter Plot.....	63

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A	84
LAMPIRAN B	87
LAMPIRAN C.....	90
C.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	90
C.2 Hasil Regresi	91

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Indonesia merupakan negara berkembang yang mempunyai potensi ekonomi tinggi. Dengan wilayah strategis dan menjadi salah satu negara yang memiliki jumlah penduduk terbesar di dunia, Indonesia menjadi tempat yang cocok untuk berinvestasi. Perusahaan nasional maupun multinasional berlomba-lomba untuk melebarkan sayapnya di Indonesia. Perusahaan swasta maupun negara yang biasa disebut Badan Usaha Milik Negara ikut berperan di dalamnya. Sampai dengan tahun 2019 sudah terdapat lebih dari 600 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Perusahaan yang diteliti adalah indeks LQ45. Indeks LQ45 merupakan 45 perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia yang memiliki kapitalisasi pasar yang besar dan kinerja perusahaan yang likuid. Perusahaan yang terdaftar dalam LQ45 memiliki kapitalisasi pasar lebih dari 70% dari keseluruhan indeks yang ada di Bursa Efek Indonesia. Investor akan mempertimbangkan saham yang masuk didalamnya karena kinerja perusahaan yang bagus sehingga semakin banyak modal yang akan diperoleh oleh perusahaan.

Keterbukaan dalam menjalankan perusahaan dan peningkatan laba menjadi hal yang fundamental bagi perusahaan yang sudah *go public*. Selain itu meningkatkan keuntungan para pemegang saham merupakan hal yang mutlak untuk dilakukan. Salah satu cara untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham adalah

ketentuan perusahaan mengenai kebijakan dividen. Dividen juga menjadi salah satu faktor yang menentukan investor untuk menanamkan dananya di perusahaan. Dividen merupakan pembagian laba perusahaan yang diberikan kepada pemegang saham sesuai dengan jumlah saham yang dimiliki (Sudana, 2011). Kebijakan dividen merupakan permasalahan keuangan perusahaan yang fundamental disebabkan menyangkut keputusan keuangan dan kebijakan investasi perusahaan. Investor pada umumnya menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil, karena dengan dividen yang stabil dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan sehingga dapat mengurangi ketidakpastian investor dalam memberikan dananya ke dalam perusahaan.

Menurut Sudana (2011) kebijakan dividen berhubungan dengan *dividend payout ratio*, yaitu besarnya laba setelah pajak yang dibagikan sebagai dividen kepada para pemegang saham. Kebijakan dividen berkaitan dengan keputusan pembelanjaan internal perusahaan. Hal ini disebabkan tinggi rendahnya dividen yang dibagikan mempengaruhi besar kecilnya laba yang ditahan. Laba yang ditahan merupakan salah satu sumber dana internal perusahaan.

Ketika keputusan perusahaan untuk memberikan sedikit dividen atau bahkan tidak memberikan dividen akan meningkatkan keuntungan internal. Keuntungan eksternal akan berkurang karena kebijakan tersebut. Sebaliknya jika perusahaan memutuskan untuk memberikan dividen lebih besar, perusahaan akan mengalami kekurangan pada keuntungan internal. Namun pihak luar atau investor akan mendapatkan keuntungan lebih. Kebijakan untuk mendapatkan pendapatan internal berhubungan langsung dengan kebijakan dividen.

Menyadari pentingnya kebijakan dividen, keputusan dividen menjadi krusial bagi perusahaan dan investor. Dalam penelitian ini terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen yaitu *leverage*, profitabilitas, konsentrasi kepemilikan, kesempatan investasi dan ukuran perusahaan.

Leverage merupakan rasio untuk mengukur seberapa besar penggunaan hutang dalam pembelanjaan perusahaan. Salah satu rasio untuk mengukur *leverage* adalah *debt to total asset*. Rasio tersebut untuk mengukur proporsi dana yang bersumber dari utang untuk membiayai aktiva perusahaan (Sudana, 2011). Semakin besar rasio menunjukkan semakin besar porsi penggunaan utang dalam membiayai investasi pada aktiva, yang berarti pula risiko keuangan perusahaan meningkat dan sebaliknya. Tingkat *leverage* yang tinggi menyebabkan tingkat dividen yang dibayarkan rendah karena kewajiban yang harus ditanggung oleh perusahaan tinggi. Peningkatan risiko yang ditimbulkan akan *leverage* yang dimiliki perusahaan akan meningkatkan biaya finansial eksternal sehingga perusahaan akan bergantung pada laba yang ditahan manajemen.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan sumber yang dimiliki perusahaan, seperti aktiva, modal atau penjualan perusahaan. Salah satu rasio profitabilitas adalah ROE, yaitu tingkat kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan seluruh modal yang dimiliki (Sudana, 2011). Profitabilitas perusahaan mempengaruhi kebijakan investor pada investasi yang dilakukan pada suatu perusahaan. Untuk memperluas usahanya, perusahaan akan meningkatkan hasil keuntungan perusahaan agar para

investor tertarik menanamkan dananya. Jika laba perusahaan rendah maka investor enggan untuk menanamkan dananya. Profitabilitas dapat digunakan sebagai evaluasi perusahaan dalam mengelola usahanya.

Profitabilitas menjadi salah satu analisis penting untuk mengetahui keadaan suatu perusahaan. Alat analisis tersebut adalah rasio-rasio yang dapat diketahui di dalam laporan keuangan. Rasio tersebut untuk mengetahui tingkat keuntungan perusahaan. Rasio ini dapat mengukur efektifitas perusahaan untuk memperoleh laba yang dihasilkan dari keuntungan penjualan dan pendapatan investasi.

Konsentrasi kepemilikan merupakan konsentrasi kepemilikan saham terbesar dalam suatu perusahaan dan memiliki kendali besar atas aktivitas bisnis di perusahaan tersebut (Truong dan Heaney, 2007). Persentase saham terbesar dapat dijadikan ukuran untuk mengukur konsentrasi kepemilikan. Menurut *agency theory* terdapat pengaruh variabel kepemilikan saham terbesar dengan kebijakan dividen. Pemegang saham yang lebih banyak akan memiliki pengaruh besar terhadap pengawasan manajemen perusahaan karena voting yang dihasilkan lebih besar pada saat dilakukan Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Sebaliknya pemegang saham yang lebih sedikit akan mengurangi pengawasan terhadap manajemen. Kebijakan dividen dilakukan untuk mengatasi *agency conflict* dengan *shareholder*. Truong dan Heaney (2007) menyebutkan pemegang saham besar memainkan peran yang lebih besar dalam pemantauan manajemen dibandingkan dengan pemegang saham kecil, karena mereka memiliki kekuatan suara yang lebih besar untuk mempengaruhi keputusan suatu perusahaan.

Kesempatan investasi merupakan besarnya peluang investasi yang dimiliki perusahaan (Rozeff, 1982). Perusahaan yang memiliki pertumbuhan tinggi dan peluang investasi yang baik maka perusahaan akan menahan laba ditahan yang diperoleh untuk melakukan investasi. Jika jumlah dividen yang dibagikan meningkat, maka tingkat investasi yang tersedia lebih sedikit sehingga mengurangi kesempatan investasi yang dimiliki perusahaan. Oleh karena itu tingkat pertumbuhan yang diharapkan akan semakin rendah. Sehingga kesempatan investasi memiliki pengaruh negatif terhadap kebijakan dividen (Truong dan Heaney, 2007)

Ukuran perusahaan dapat diartikan sebagai besar kecilnya suatu perusahaan. Ukuran perusahaan dapat diukur dengan menggunakan logaritma natural total asset. Lloyd et al (1985) menyatakan bahwa perusahaan besar memiliki akses yang besar. Berdasarkan teori biaya agensi, penyebaran kepemilikan yang luas di perusahaan besar mengurangi kemampuan pemegang saham untuk memantau aktivitas pendanaan internal dan eksternal perusahaan, yang mengarah pada asimetri informasi yang lebih besar sehingga meningkatkan biaya agensi (Yusof dan Ismail, 2016). Oleh karena itu, pembayaran dividen adalah salah satu cara untuk mengurangi masalah tersebut.

Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan sebelumnya, variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini menjelaskan pengaruh kebijakan dividen adalah *leverage*, profitabilitas, konsentrasi kepemilikan, kesempatan investasi dan ukuran perusahaan. Merujuk pada data yang diambil dari IDX, terdapat *fenomena gap* atau fluktuasi dari variabel penelitian *leverage*, konsentrasi kepemilikan,

kesempatan investasi dan ukuran perusahaan terhadap *dividend payout ratio* pada tahun yang dijadikan penelitian. Berikut ini adalah Tabel 1.1 berupa *fenomena gap* dari perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan nilai rata-rata dari DAR, ROE, konsentrasi kepemilikan, peluang investasi dan ukuran perusahaan tahun 2013-2017.

Tabel 1.1
Rata – Rata Variabel Penelitian

NO	Variabel	Tahun				
		2013	2014	2015	2016	2017
1	Debt to Asset Ratio (%)	51,78	49,52	47,96	47,61	47,83
2	Return on Equity%)	23,33	22,92	18,69	19,12	19,72
3	Konsentrasi Kepemilikan (%)	54,89	54,84	54,82	54,48	54,98
4	Kesempatan Investasi (%)	36,46	36,14	36,10	37,26	36,56
5	Size (Ln)	17,74	17,89	17,99	18,07	18,18
6	Dividend Payout Ratio (%)	44,68	34,63	37,77	40,33	50,22

Sumber: www.idx.co.id, 2019, diolah

Variabel *leverage* memiliki pengaruh tidak konsisten pada kebijakan dividen pada tahun penelitian. Pada tahun 2013 DAR berada pada nilai 51,78%. Pada 3 tahun berikutnya DAR mengalami penurunan secara berturut-turut yaitu dari 49,52% di tahun 2014, 47,96% di tahun 2015 dan 47,61% di tahun 2016. Sementara itu di tahun berikutnya DAR mengalami peningkatan menjadi 47,83%.

Variabel profitabilitas mengalami fluktuasi pada tahun 2013-2017. Pada tahun 2013 rata-rata ROE sebesar 23,33%. Kemudian 2 tahun berikutnya

mengalami penurunan dari 22,92% menjadi 18,69%. Pada tahun 2016 dan 2017 rata-rata ROE mengalami kenaikan menjadi 19,12% dan 19,72%.

Variabel konsentrasi kepemilikan mengalami fluktuasi pada tahun penelitian. Rata-rata tahun 2013 adalah sebesar 54,89%. Kemudian mengalami penurunan berturut-turut selama 3 tahun berikutnya. Rata-rata tahun 2014 sebesar 54,84%, tahun 2015 sebesar 54,82% dan pada tahun 2016 sebesar 54,48%. Kemudian pada tahun 2017 mengalami peningkatan menjadi 54,98%.

Variabel kesempatan investasi pada tahun penelitian juga mengalami fluktuasi. Pada tahun 2013 rata-rata sebesar 36,46%. Kemudian pada 2 tahun berikutnya mengalami penurunan dari 36,14% menjadi 36,10%. Pada tahun 2016 variabel kesempatan investasi mengalami kenaikan rata-rata menjadi 37,26%. Namun pada tahun 2017 kembali mengalami penurunan menjadi 36,56%.

Variabel *size* dihitung dengan nilai logaritma natural total asset. Selama 5 tahun rata-rata *size* mengalami kenaikan secara berturut-turut. Pada tahun 2013 sebesar 17,74 dan naik menjadi 17,89 pada tahun 2014. Peningkatan terjadi pada tahun 2015 yaitu rata-rata *size* sebesar 17,99. Kemudian kenaikan kembali terjadi pada dua tahun berikutnya yaitu rata-rata *size* 18,07 pada tahun 2016 dan 18,18 pada tahun 2017.

Beberapa penelitian terdahulu memiliki kesamaan pengaruh antar variabel independen dan variabel dependen. Namun terdapat ketidak konsistenan yang disebabkan hasil yang beragam. Terkait dengan sampel penelitian terdahulu, penelitian ini terdapat kesamaan dengan variabel terdahulu. Penelitian yang

dilakukan oleh Yarram (2015) mengemukakan bahwa pengaruh *leverage* dan kebijakan dividen adalah positif dan signifikan. Hal yang berbeda ditunjukkan oleh Kaźmierska-Jóźwiak (2015), Yusof dan Ismail (2016) dan Jabbouri (2016) dan Khan et al (2017) yang menyimpulkan bahwa *leverage* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan. Hasil yang tidak signifikan antara *leverage* dan kebijakan dividen disimpulkan oleh Mehrani et al (2011) dan Naveed dan Sajid (2014).

Penelitian yang dilakukan oleh Perretti et al (2013), Ali et al (2015), Yarram (2015), Yusof dan Ismail (2016) dan Khan et al (2017) yang menunjukkan bahwa pengaruh variabel profitabilitas terhadap kebijakan dividen adalah positif signifikan. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Gill et al (2010) dan Kaźmierska-Jóźwiak (2015) menunjukkan bahwa pengaruh variabel profitabilitas pada kebijakan dividen adalah negatif dan signifikan. Penelitian yang dilakukan oleh Naveed dan Sajid (2014) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Penelitian yang dilakukan oleh Yeo Jeng (2015) dan Lima dan Wellington (2018) menyatakan pengaruh variabel konsentrasi kepemilikan terhadap kebijakan dividen adalah positif dan signifikan. Berbeda dengan hasil yang ditunjukkan oleh Faccio et al (2001) dan Yusof dan Ismail (2016) yang menyatakan pengaruh variabel konsentrasi kepemilikan terhadap kebijakan dividen adalah negatif dan signifikan.

Penelitian yang dilakukan oleh Yusof dan Ismail (2016) menunjukkan kesempatan investasi berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian Truong dan Heaney (2007) menyebutkan kesempatan investasi berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen. Sementara penelitian oleh Nursanti (2016), Sampurna dan Widyarti (2015) menunjukkan hasil tidak signifikan.

Penelitian yang dilakukan oleh Perretti et al (2013), Yarram (2015), Jabbouri (2016), Yusof dan Ismail (2016), Khan et al (2017) menunjukkan pengaruh positif signifikan *size* terhadap kebijakan dividen. Sementara penelitian yang dilakukan oleh Pribadi dan Sampurno (2012) menunjukkan pengaruh negatif signifikan *size* terhadap kebijakan dividen. Selain itu hasil penelitian oleh Naveed dan Sajid (2014), Kaźmierska-Jóźwiak (2015) menunjukkan *size* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Ringkasan ketidak konsistenan hasil penelitian dapat dilihat di Tabel 1.2 *research gap* berikut:

Tabel 1.2
Research Gap antar variabel terdahulu

No	Research Gap	Peneliti	Hasil
1	Leverage	Yarram (2015)	Positif signifikan
		Kaźmierska-Jóźwiak (2015), Yusof dan Ismail (2016), Jabbouri (2016), Khan et al (2017)	Negatif signifikan
		Mehrani et al (2011), Naveed dan Sajid (2014)	Tidak berpengaruh
2	Profitabilitas	Perretti et al (2013), Ali et al (2015), Yarram (2015), Yusof dan Ismail (2016), Khan et al (2017)	Positif signifikan
		Gill et al (2010), Kaźmierska-Jóźwiak (2015)	Negatif signifikan
		Naveed dan Sajid (2014)	Tidak berpengaruh
3	Konsentrasi Kepemilikan	Yeo Jeng (2015), Lima dan Wellington (2018)	Positif signifikan
		Faccio et al (2001), Yusof dan Ismail (2016)	Negatif signifikan
4	Kesempatan Investasi	Yusof dan Ismail (2016)	Positif signifikan
		Truong dan Heaney (2007)	Negatif signifikan
		Nursanti (2016), Sampurna dan Widyarti (2015)	Tidak berpengaruh
5	Size	Perretti et al (2013), Yarram (2015), Jabbouri (2016), Yusof dan Ismail (2016), Khan et al (2017)	Positif signifikan
		Pribadi dan Sampurno (2012)	Negatif signifikan
		Naveed dan Sajid (2014), Kaźmierska-Jóźwiak (2015)	Tidak berpengaruh

Sumber: Penelitian terdahulu

Berdasarkan Tabel 1.2 dapat disimpulkan terdapat *research gap* antara variabel independen (*leverage*, profitabilitas, konsentrasi kepemilikan, kesempatan

investasi dan ukuran perusahaan) dengan variabel dependen dalam penelitian ini yaitu *dividend payout ratio* sehingga timbul ketidak konsistenan hasil penelitian. Selain itu pada Tabel 1.1 *fenomena gap* antara variabel independen (*leverage*, profitabilitas, konsentrasi kepemilikan, kesempatan investasi dan ukuran perusahaan) dengan variabel dependen dalam penelitian ini yaitu *dividend payout ratio* antara tahun 2013-2017

1.2 Rumusan Masalah

Dari latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian adalah adanya *research gap* atau kesenjangan penelitian yang telah dilakukan peneliti terdahulu dimana hasil yang diperoleh tidak ada kekonsistenan pengaruh *leverage*, profitabilitas, konsentrasi kepemilikan, kesempatan investasi dan ukuran perusahaan terhadap *dividend payout ratio*.

Didasarkan latar belakang dan rumusan masalah tersebut, maka pertanyaan dalam penelitian adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap *dividend payout ratio* pada indeks LQ45 periode 2013-2017?
2. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap *dividend payout ratio* pada indeks LQ45 periode 2013-2017?
3. Bagaimana pengaruh konsentrasi kepemilikan terhadap *dividend payout ratio* pada indeks LQ45 periode 2013-2017?
4. Bagaimana pengaruh kesempatan investasi terhadap *dividend payout ratio* pada indeks LQ45 periode 2013-2017?
5. Bagaimana pengaruh *size* terhadap *dividend payout ratio* pada indeks LQ45

periode 2013-2017?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang ada, maka tujuan yang ingin dicapai adalah:

1. Menganalisis pengaruh *leverage* terhadap *dividend payout ratio* pada indeks LQ45 periode 2013-2017.
2. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap *dividend payout ratio* pada indeks LQ45 periode 2013-2017.
3. Menganalisis pengaruh konsentrasi kepemilikan terhadap *dividend payout ratio* pada indeks LQ45 periode 2013-2017.
4. Menganalisis pengaruh kesempatan investasi terhadap *dividend payout ratio* pada indeks LQ45 periode 2013-2017.
5. Menganalisis pengaruh *size* terhadap *dividend payout ratio* pada indeks LQ45 periode 2013-2017.

1.3.2 Manfaat penelitian

Kegunaan dari penelitian ini antara lain:

1. Bagi investor, dapat digunakan sebagai pengetahuan dan informasi pendukung dalam melakukan transaksi di Bursa Efek Indonesia.
2. Bagi perusahaan (emiten) khususnya perusahaan-perusahaan yang masuk dalam kelompok perusahaan LQ45, dapat digunakan sebagai referensi dalam

rangka pengambilan kebijakan dividen.

3. Bagi akademisi, dapat dijadikan sebagai informasi perluasan dalam penelitian kebijakan dividen khususnya perusahaan LQ45.

1.4 Sistematika Penulisan

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini mencakup latar belakang masalah yang mencakup *fenomena gap* dan *research gap*, rumusan masalah yang memunculkan *research question*, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika penulisan yang terdiri dari rincian setiap bab dalam penelitian ini.

BAB II TELAAH PUSTAKA

Bab ini menjelaskan landasan teori, pemikiran terdahulu, kerangka pemikiran teoritis yang menjelaskan pengaruh antar variabel pada penelitian, serta hipotesis yang diajukan.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan variabel penelitian, definisi operasional variabel penentuan sampel penelitian, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data serta alat analisis dan metode penelitian yang digunakan.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi deskripsi dari hasil statistik deskriptif keseluruhan variabel, serta interpretasi hasil yang memberikan suatu gambaran atas hasil dari penelitian yang telah dilakukan.

BAB V PENUTUP

Bab ini menjelaskan kesimpulan yang telah diambil berdasarkan hasil pengolahan dan analisis data serta saran-saran yang berkaitan dengan penelitian yang dilakukan di masa yang akan datang.