

**PENGARUH *OWNERSHIP STRUCTURE* DAN
BOARD GOVERNANCE TERHADAP *DIVIDEND*
*PAYOUT RATIO***

**Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2013-2017**



SKRIPSI

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

Disusun oleh :

ELIZA ANDRIANI BR SURBAKTI
NIM. 12030115120003

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG

2019

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Eliza Andriani BR Surbakti

Nomor Induk Mahasiswa : 12030115120003

Fakultas / Jurusan : Fakultas Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi

Judul Skripsi : **Pengaruh *Ownership Structure* dan *Board Governance* Terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017)**

Dosen Pembimbing : Adi Firman Ramadhan, S.E., M.Ak., Ak. C.A

Semarang, 01 Juni 2019

Dosen Pembimbing,




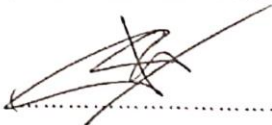

(Adi Firman Ramadhan, S.E., M.Ak., Ak. C.A.)
NIP. 19840620201541001

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Eliza Andriani BR Surbakti
Nomor Induk Mahasiswa : 12030115120003
Fakultas / Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi
Judul Skripsi : **PENGARUH *OWNERSHIP STRUCTURE*
DAN BOARD GOVERNANCE TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO (Studi pada
Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2013-2017)**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 21 Juni 2019

Tim Penguji:

1. Adi Firman Ramadhan, S.E., M.Ak., Ak. C.A. ()
2. Surya Raharja, S.E., M.Si., Ph.D., C.A ()
3. Herry Laksito, S.E., M.Adv. Acc., Akt. ()

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Eliza Andriani Br Surbakti, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **Pengaruh *Ownership Structure* dan *Board Governance* terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi Kasus Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017)**, adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi saya tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin itu, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 01 Juni 2019

Yang membuat pernyataan,



Eliza Andriani BR Surbakti

NIM. 12030115120003

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh tata kelola perusahaan pada kebijakan dividen. Struktur kepemilikan terbagi menjadi kepemilikan saham pengendali, kepemilikan yang dikendalikan oleh pemerintah, dan kepemilikan yang dikendalikan oleh pihak asing, dan juga tata kelola dewan yang dibagi menjadi dewan komisaris independen dan intensitas rapat dewan sebagai variabel independen, sementara rasio pembayaran dividen sebagai variabel dependen, selain itu ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, *return on assets*, dan *leverage* digunakan sebagai variabel kontrol.

Penelitian ini menggunakan 85 sampel perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017. Metode purposive sampling digunakan dalam memilih sampel penelitian. Teknik statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik statistik data panel yang diestimasi dengan regresi Tobit.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan saham pengendali dan kepemilikan saham oleh pemerintah berpengaruh positif signifikan terhadap pembayaran dividen, namun kepemilikan saham oleh pihak asing berpengaruh negatif signifikan terhadap pembayaran dividen. Sedangkan komisaris independen dan intensitas memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap pembayaran dividen.

Kata kunci : Rasio pembayaran dividen, tata kelola perusahaan, struktur kepemilikan, tata kelola dewan.

ABSTRACT

This research aims to examine the effect of corporate governance on dividend policy. The ownership structure is divided into controlling ownership, government-controlled firm, foreign-controlled firm and board governance is divided to board independent and intensity as independent variables, while dividend payout ratio as dependent variable. Firm size, growth, return on assets, and leverage are also added as control variable.

This research uses a sample consisting of 85 banking companies listed on Indonesia Stock Exchange in the period of 2013-2017. The purposive sampling method was used in selecting the research sample. Static panel data technique which was estimated using Tobit regressions are chosen for this research statistic analysis.

The result of this research shows that controlling ownership and government-controlled firm have a positive significant effect on the dividend payout ratio, but foreign-controlled firm have a negative significant effect on the dividend payout ratio. Meanwhile, board independent and intensity have a positive but no significant effect on the dividend yield.

Keywords : Dividend payout ratio, corporate governance, ownership structure, board governance

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Mintalah, maka akan diberikan kepadamu; carilah, maka kamu akan mendapatkan; ketoklah, maka pintu akan dibukakan bagimu. Karena setiap orang yang meminta, menerima dan setiap orang yang mencari, mendapat dan setiap orang yang mengetok, baginya pintu dibukakan.”

-Matius 7:7&8-

“Ia membuat segala sesuatu indah pada waktunya, bahkan Ia memberikan kekekalan dalam hati mereka. Tetapi manusia tidak dapat menyelami pekerjaan yang dilakukan Allah dari awal sampai akhir.”

- Pengkotbah 3:11 -

Untuk Mamak, Bapak, dan Adek,

Terima Kasih.

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **Pengaruh *Ownership Structure* dan *Board Governance* terhadap *Dividend Payout Ratio*: Studi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2013-2017**. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan program sarjana (S1) dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.

Dalam proses penyusunan skripsi ini segala hambatan dapat teratasi berkat doa, bimbingan, arahan, dan dukungan semangat dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.
2. Bapak Fuad, S.E.T., M.Si, Akt., Ph.D., selaku Kepala Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.
3. Bapak Adi Firman Ramadhan, S.E., M. Ak., Ak. C.A., selaku dosen pembimbing yang memberikan bantuan, bimbingan, arahan dan nasihat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Bapak Tri Jatmiko Wahyu Prabowo, S.E., M.Si., Akt., Ph.D., selaku dosen wali yang telah memberikan nasihat dan arahan kepada penulis selama

menjadi mahasiswa di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.

5. Bapak dan Ibu dosen, para staf, dan karyawan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah membantu dan memberikan pelajaran kepada penulis selama menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
6. Orang tua yang penulis cintai, Bapak Amran Surbakti dan Ibu Hennita Br Sembiring, adik penulis Andro Levandi Surbakti, Abang di surga dan keluarga besar penulis yang memberikan cinta, kasih sayang, dukungan moral dan materi kepada penulis.
7. Untuk Eliza Andriani Surbakti, terima kasih sudah berjuang, jangan pernah lelah untuk berjuang, dan teruslah berjuang hingga akhir.
8. Teman-teman yang penulis sayangi: Chrysti Despiana Saragih, Elfride Hanum Simanjuntak, Gohanna Sondang Damanik dan Laura F. Sihaloho terima kasih telah berbagi suka duka selama perkuliahan di Fakultas Ekonomika dan Bisnis.
9. Teman-teman [teater obkial]: Samuel Putro Adi, Orlandio Jeremy Sinaga, dan Daisy Meirisa Tarigan, terima kasih telah berproses bersama.
Adik-adik Facepimper: Sindy Sinaga dan Indri Girsang, terima kasih untuk waktu yang kita lalui.
10. Teman-teman KKN Tim II tahun 2018 Desa Sampih, Kecamatan Wonopringgo, Kabupaten Pekalongan: Selviana, Zuni Miftakhurrohmah, M. Wildaanul, Ade Rezky, Sofi Munfaati, Ezra Samosir, Mutiara Aziz, Esta

Dewi, dan Redita Apriliana, terima kasih telah menjadi keluarga selama 40 hari hingga saat ini dan seterusnya.

11. Teman-teman bimbingan skripsi: Ponco Karyono, Tori Agustrin, Rahmat Septian Dendi, Ahmad Irsyad Fauzan Akbar, dan Dyah Puspa Arum, terimakasih telah saling berbagi dukungan dan semangat.
12. Teman-teman, kakak dan abang, serta adik-adik di Persekutuan Mahasiswa Kristen FEB UNDIP, [teater obkial], BETIZEN, dan keluarga besar Akuntansi Undip, terima kasih telah mewarnai kehidupan perkuliahan penulis di Universitas Diponegoro.
13. Untuk semua pihak yang tidak penulis sebutkan satu persatu, terima kasih untuk semua doa dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna dan masih memiliki banyak kekurangan karena pada dasarnya tidak ada ciptaan manusia yang sempurna. Oleh karena itu, penulis terbuka untuk kritik, saran dan masukan agar skripsi ini dapat menjadi karya yang lebih baik. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan informasi yang bermanfaat. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih atas dukungan yang diberikan oleh berbagai pihak.

Semarang, 01 Juni 2019

Penulis,

Eliza Andriani BR Surbakti

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
1.4 Sistematika Penulisan	8
BAB II.....	10
TELAAH PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori dan Penelitian Terdahulu.....	10
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	10
2.1.2 Kebijakan Dividen	14
2.1.3 Tata Kelola Perusahaan.....	18
2.1.4 Penelitian Terdahulu	24
2.2 Kerangka Pemikiran	30
2.3 Hipotesis	32
2.3.1 Pengaruh <i>Controlling Ownership</i> terhadap <i>Dividend Payouts</i>	32
2.3.2 Pengaruh <i>Government Ownership</i> terhadap <i>Dividend Payouts</i> ...	34
2.3.3 Pengaruh <i>Foreign Ownership</i> terhadap <i>Dividend Payouts</i>	35

2.3.4	Pengaruh Board Independent terhadap Dividend Payouts.....	36
2.3.5	Pengaruh Intensity terhadap Dividend Payouts	38
BAB III	40
METODE PENELITIAN	40
3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	40
3.1.1	Variabel Dependen	40
3.1.2	Variabel Independen	41
3.1.3	Variabel Kontrol	44
3.2	Populasi dan Sampel	45
3.3	Jenis dan Sumber Data	47
3.4	Metode Pengumpulan Data	47
3.5	Metode Analisis Data	47
3.5.1	Statistik Deskriptif	49
3.5.2	Uji Korelasi.....	49
3.5.3	Uji Asumsi Klasik.....	49
3.5.4	Pengujian Hipotesis	51
BAB IV	53
HASIL DAN PEMBAHASAN	53
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	53
4.2	Analisis Data	55
4.2.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	55
4.2.2	Hasil Uji Korelasi.....	59
4.2.3	Hasil Uji Asumsi Klasik	62
4.2.4	Hasil Uji Hipotesis	63
4.2.4.1	Hasil Uji Z Statistik.....	64
4.3	Intrepretasi Hasil	67
4.3.1	Pengaruh Controlling Ownership terhadap Dividend Payouts	67
4.3.2	Pengaruh Government Ownership terhadap Dividend Payouts....	68
4.3.3	Pengaruh Foreign Ownership terhadap Dividend Payouts	69
4.3.4	Pengaruh Board Independent terhadap Dividend Payouts.....	70
4.3.5	Pengaruh Intensity terhadap Dividend Payouts	72

BAB V.....	75
PENUTUP.....	75
5.1 Simpulan.....	75
5.2 Keterbatasan	77
5.3 Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN.....	85
LAMPIRAN A	85
LAMPIRAN B	86

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu (Lanjutan)	26
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu (Lanjutan)	27
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu (Lanjutan)	28
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu (Lanjutan)	29
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel	54
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif untuk <i>Continuous Variables</i>	56
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif untuk <i>Dummy Variables</i>	56
Tabel 4.4 Hasil Uji Korelasi.....	61
Tabel 4.5 Hasil Uji Z Statistik.....	65
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Hipotesis	66

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	31
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	64

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	86
Lampiran B Hasil Output Eviews.....	87
B.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	87
B.2 Hasil Regresi Tobit.....	89
B.3 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	90
B.4 Hasil Uji Korelasi.....	91

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Investor mempunyai salah satu hak yang penting di dalam perusahaan, yaitu dividen (D. & L. K. P. Setiawan, 2013), Mitton (2004) menyatakan dividen sebagai masalah yang penting untuk investor, terutama pada perusahaan dengan praktik tata kelola yang rendah. Ang *et al.* (1997) dan Baker *et al.* (2012) juga menemukan bukti bahwa dividen mempunyai efek yang signifikan terhadap nilai perusahaan, maka dari itu keputusan pembagian dividen sangat penting, khususnya untuk perusahaan di negara berkembang seperti Indonesia. Dalam pembagian dividen oleh perusahaan terdapat perbedaan kepentingan antara prinsipal sebagai pemegang saham dan agen sebagai pelaksana dalam manajemen yang disebut dengan konflik agensi, dimana mereka bertindak sesuai dengan kepentingan masing-masing, ini menggambarkan teori agensi (Jensen & Meckling, 1976). Untuk itu, kebijakan pembagian dividen yang optimal harus dimiliki oleh perusahaan dalam melakukan pembagian dividen kepada para investor.

Kebijakan pembagian dividen yang dimaksud adalah bagaimana perusahaan harus dapat mempertimbangkan keputusan untuk membagikan laba kepada investor dalam bentuk dividen atau menahan laba perusahaan dan digunakan sebagai penambah modal atau reinvestasi untuk pengembangan perusahaan di masa depan. Baker *et al.* (2012) berpendapat kebijakan dividen mengarah kepada mekanisme

pembayaran yang ditetapkan perusahaan untuk menentukan seberapa banyak dan pola distribusi kas perusahaan kepada pemegang saham dari waktu ke waktu. Untuk menghasilkan sebuah kebijakan, maka dalam perumusan kebijakan ini harus dilakukan dengan hati-hati karena membutuhkan kemampuan untuk memprediksi dan konsistensi (Jabbouri, 2016). Selain itu, kebijakan dividen menjadi salah satu isu keuangan yang fundamental pada perusahaan sebab berhubungan dengan pendanaan perusahaan dan keputusan investasi. Kebijakan dividen di perusahaan (baik swasta maupun BUMN) merupakan masalah yang rumit dan memiliki implikasi keuangan yang besar (fiskal.kemenkeu.go.id).

Dalam penetapan kebijakan dividen perusahaan banyak hal-hal yang mempengaruhi, kepemilikan saham yang terkonsentrasi dalam perusahaan sebagai salah satu faktor yang mempengaruhi (Setiawan *et al.*, 2016). D. & L. K. P. Setiawan (2013) berpendapat pengambilan keputusan dengan struktur kepemilikan yang terkonsentrasi pada perusahaan didasarkan pada keputusan dan kebutuhan dari *controlling shareholders*. Shleifer & Vishny (2002) berpendapat bahwa *controlling shareholders* memegang hampir seluruh kontrol dalam perusahaan, sehingga mereka dapat membuat keputusan berdasarkan kepentingan terbaik mereka, padahal tidak semua kepentingan dari pemegang saham pengendali sesuai dengan kepentingan dari pemegang saham yang lainnya. Faccio *et al.* (1989) menemukan bahwa perusahaan di negara seperti Asia Timur dengan kepemilikan pengendali membagikan dividen lebih sedikit dibandingkan dengan perusahaan-perusahaan sejenis di Eropa Barat. Mereka lebih baik menahan hasil dibandingkan membagikannya kepada pemegang saham minoritas (non-pengendali).

Di sisi lain, Shleifer & Vishny (2002) berpendapat bahwa kepemilikan saham terbesar sebagai pengendali lebih termotivasi untuk mengawasi manajer dan juga mampu menanggung biaya lebih baik. Berzins *et al.* (2012) juga menunjukkan bahwa kepemilikan saham yang terkonsentrasi tinggi terkait dengan perusahaan yang membagikan dividen yang lebih banyak juga kepada *minority shareholders*, penelitian ini berdasarkan perusahaan swasta di Norwegia. Pemegang saham pengendali (*controlling owners*) meningkatkan reputasi mereka dengan cara membayarkan dividen lebih banyak kepada *minority shareholders* di perusahaan (D. & L. K. P. Setiawan, 2013).

Di Indonesia, konsentrasi struktur kepemilikan perusahaan terbagi menjadi kepemilikan saham oleh keluarga, kepemilikan saham oleh pemerintah dan kepemilikan saham oleh pihak asing atau investor asing (Setiawan *et al.*, 2016). Carney & Child (2013) menemukan bahwa perusahaan dengan kepemilikan oleh pihak asing dan perusahaan dengan kepemilikan oleh pemerintah Indonesia merupakan perusahaan yang bertumbuh dengan baik dan berperan penting dalam perekonomian Indonesia.

Penelitian sebelumnya yang meneliti tentang pengaruh *ownership structure* terhadap kebijakan pembagian dividen pada perusahaan telah dilakukan di banyak negara baik, negara maju ataupun negara berkembang seperti di Indonesia. Hasil temuan Bradford *et al.* (2013) menunjukkan bahwa perusahaan dengan kepemilikan yang didominasi oleh kepemilikan pemerintah dan kepemilikan pihak asing berpengaruh positif signifikan atas pembayaran dividen. Berbeda dengan temuan oleh Al-Najjar & Kilincarslan (2017) yang menemukan hubungan negatif

signifikan antara kepemilikan saham oleh pihak asing dan kepemilikan oleh pemerintah terhadap kebijakan pembayaran dividen. Kepemilikan oleh investor asing ditemukan berpengaruh tidak signifikan terhadap kebijakan pembayaran dividen oleh perusahaan pada penelitian yang dilakukan oleh Lucyanda, J. (2012)

Pada penelitian sebelumnya yang telah dilakukan, ditemukan bahwa ada kepentingan-kepentingan yang berbeda antar para pemegang saham, khususnya di perusahaan dengan struktur kepemilikan yang terkonsentrasi di negara berkembang, ini kemudian disebut sebagai konflik agensi (Shleifer & Vishny, 2002); (Claessens, S. & Yurtoglu, 2013). Untuk mengatasi konflik tersebut dan agar kepentingan para pemegang saham terlindungi, khususnya untuk pemegang saham minoritas (non-pengendali) maka peranan tata kelola perusahaan yang baik (*good corporate governance*) sangat dibutuhkan, menempatkan dewan komisaris independen merupakan salah satu cara dalam menjalankan tata kelola perusahaan. Menurut Fama & Jensen (1983) komisaris independen memainkan peranan krusial untuk mengurangi masalah agensi karena dapat mengurangi konflik keagenan dengan memisahkan aspek manajemen dan kontrol dari proses pengambilan keputusan. Jensen & Meckling (1976), Shleifer & Vishny (2002) dan Ghosh (2006) berpendapat bahwa secara khusus kehadiran dewan independen dan frekuensi rapat dewan berperan penting dalam memperkuat fungsi pemantauan sehingga akan mengurangi masalah keagenan. Tetapi disisi lain, komisaris independen dan jumlah pertemuan dewan komisaris mengurangi biaya agensi dengan melakukan substitusi, diasumsikan ketika *board independent* dan *intensity* tinggi, pembayaran dividen akan rendah atau sebaliknya (Benjamin & Zain, 2015).

Pengaruh komisaris independen terhadap kebijakan pembagian dividen menunjukkan hasil yang beragam pada penelitian sebelumnya. Wijayanti (2014) menemukan hasil positif signifikan dalam penelitiannya mengenai pengaruh *board independent* terhadap kebijakan dividen, hasil ini sejalan dengan penelitian Jiraporn, P. & Ning (2006) yang menemukan hubungan positif signifikan antara *board independent* dan pembayaran dividen. Namun, D. & L. K. P. Setiawan (2013) menemukan bahwa hubungan antara komisaris independen dan pembayaran dividen tidak berpengaruh signifikan di Indonesia. Mehdi *et al.* (2014) menambahkan bahwa jumlah frekuensi rapat dewan (*intensity*) berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, sedangkan disisi lain. Benjamin & Zain (2015) menemukan hubungan negatif signifikan antara *intensity* dengan pembayaran dividen.

Berdasarkan penjelasan di atas, maka dilakukan penelitian ini untuk menemukan pengaruh struktur kepemilikan (*ownership structure*) dan tata kelola dewan (*board governance*) terhadap kebijakan pembayaran dividen pada perusahaan perbankan di Indonesia mengacu pada penelitian Setiawan *et al.* (2016) dan Benjamin & Zain (2015). Perusahaan perbankan dipilih sebagai objek penelitian sesuai dengan saran pada penelitian sebelumnya oleh D. dan L. K. P. Setiawan (2013). Menurut Haryo Kuncoro selaku Direktur Riset The Socio Economic & Educational Business Institute, selama lima tahun terakhir rasio pembayaran dividen oleh perbankan di Indonesia cukup tinggi berkisar antara 20%-45% sehingga Bank Indonesia mengusulkan pembatasan pembayaran dividen

untuk perusahaan perbankan di Indonesia karena dianggap membagikan dividen dengan rasio yang besar tanpa mempertimbangkan kesehatan institusinya.

Pada penelitian ini *ownership structure* di *proxy*-kan melalui kepemilikan oleh pengendali (*controlling ownership*), kepemilikan oleh pemerintah (*government ownership*), kepemilikan oleh pihak asing (*foreign ownership*). Komisaris independen (*board independent*) dan jumlah rapat dewan (*intensity*) merupakan *proxy* dari tata kelola dewan (*board governance*). Variabel kontrol ukuran perusahaan (*firm size*), pertumbuhan perusahaan (*growth*), *return on assets* (ROA), dan *leverage* digunakan agar terhindar dari adanya bias hasil penelitian (Setiawan *et al.*, 2016).

1.2 Rumusan Masalah

Merujuk pada latar belakang masalah pada bagian sebelumnya, lalu disimpulkan jika kebijakan pembayaran dividen adalah keputusan yang sangat penting karena menyangkut pendanaan perusahaan dan keputusan investasi. Ada beberapa faktor yang memberi pengaruh dalam perumusan kebijakan dividen, beberapa diantaranya ialah struktur kepemilikan dan tata kelola dewan perusahaan, tetapi masih terdapat inkonsistensi temuan hasil penelitian. Oleh karena itu diperlukan penelitian yang lebih lanjut untuk mengidentifikasi bagaimana *ownership structure* dan *board governance* mempengaruhi kebijakan dividen, sehingga dapat dirumuskan pertanyaan-pertanyaan penelitian yakni:

1. Bagaimana dampak *controlling ownership* terhadap *dividend payouts* pada perusahaan perbankan di Indonesia?

2. Bagaimana dampak *government ownership* terhadap *dividend payouts* pada perusahaan perbankan di Indonesia?
3. Bagaimana dampak *foreign ownership* terhadap *dividend payouts* pada perusahaan perbankan di Indonesia?
4. Bagaimana dampak *board independent* terhadap *dividend payouts* pada perusahaan perbankan di Indonesia?
5. Bagaimana dampak *intensity* terhadap *dividend payouts* pada perusahaan perbankan di Indonesia?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan dilakukannya penelitian ini ialah untuk mendapatkan jawaban atas pertanyaan-pertanyaan terkait rumusan masalah pada bagian sebelumnya. Tujuan dari penelitian ini yaitu :

1. Menelaah dampak *controlling ownership* terhadap *dividend payouts*
2. Menelaah dampak *government ownership* terhadap *dividend payouts*
3. Menelaah dampak *foreign ownership* terhadap *dividend payouts*
4. Menelaah dampak *board independent* terhadap *dividend payouts*
5. Menelaah dampak *intensity* terhadap *dividend payouts*

Manfaat yang diharapkan atas penelitian ini antara lain:

1. Kepada investor maupun calon investor, penelitian ini diharapkan sebagai petunjuk dalam menentukan keputusan dalam investasi dan memilih perusahaan untuk berinvestasi yang sesuai dengan tingkat pengembalian yang diharapkan,

dengan didasari oleh pengaruh tata kelola perusahaan terhadap kebijakan dividen

2. Kepada perusahaan, diharapkan penelitian ini boleh menjadi pedoman dalam upaya pengembangan kualitas dari tata kelola perusahaan dan pertimbangan dalam menentukan kebijakan pembayaran dividen perusahaan, sehingga investor dapat memiliki keyakinan untuk menanamkan atau mempertahankan modalnya pada perusahaan.
3. Kepada akademisi, penelitian ini dapat memperluas wawasan, sebagai sarana dalam pengembangan ilmu ekonomi dan menjadi pustaka acuan untuk penelitian-penelitian selanjutnya tentang faktor-faktor yang mempengaruhi dalam pembayaran dividen.

1.4 Sistematika Penulisan

Secara umum penelitian ini dijelaskan dalam sistematika penulisan yang akan dibagi menjadi lima bab, yakni :

BAB I: PENDAHULUAN

Dalam bagian ini akan diuraikan mengenai keseluruhan penelitian dan keterangan umum permasalahan penelitian, seperti latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, juga sistematika penulisan.

BAB II: TELAAH PUSTAKA

Dalam bagian ini akan diuraikan tentang teori dan analisis yang menjadi acuan peneliti. Bagian ini terbagi menjadi: landasan teori, penelitian terdahulu, konsep atau kerangka pemikiran dan perumusan hipotesis.

BAB III: METODE PENELITIAN

Dalam bagian ini akan dipaparkan mengenai jenis dan sumber data yang dibutuhkan, penentuan sampel dalam penelitian, metode untuk pengumpulan data dan analisis data, serta penjelasan variabel penelitian dan deskripsi operasional dari variabel yang digunakan dalam penelitian ini.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini akan dipaparkan dan dijelaskan mengenai deskripsi tentang objek penelitian, analisis data dan pembahasan, serta menunjukkan hasil dari pengolahan data berdasarkan ulasan yang telah dilakukan atas permasalahan penelitian.

BAB V: PENUTUP

Dalam bagian ini ditampilkan konklusi dan uraian yang diperoleh berdasarkan analisis dari hasil dan pembahasan, saran untuk penelitian serupa di waktu yang akan datang, serta keterbatasan dalam melakukan penelitian.