

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATU BARA YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA 2019-2023**

**KATARINA ADOLFINA TELNONI**

**20190066**

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi**

**Guna Memenuhi Sebagian Dari**

**Persyaratan – Persyaratan Untuk Mencapai**

**Gelar Sarjana Akuntansi**



**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS KRISTEN ARTHA WACANA**

**KUPANG**

**2024**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PADA  
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATU BARA YANG  
TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA 2019-2023**

**KATARINA ADOLFINA TELNONI**

20190066



**MENYETUJUI**

**Pembimbing I**

**Dr. Nitaniel Hendrik, SE., M.Si**

**NIDN : 08090116402**

**Pembimbing II**

**Yuningsih Nita Christiani SST., M.Ak**

**NIDN: 0805058404**

**Disahkan Oleh**

**Wakil Dekan Bidang Akademik**



**Dr. Damaris Y Koli, SE., MP**

**NIDN: 0814076202**

**LEMBARAN PENGESAHAN**

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATU BARA YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA 2019-2023**

**KATARINA ADOLFINA TELNONI**

**20190066**

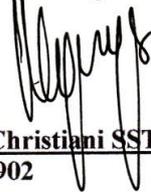
**MENYETUJUI**

**Pembimbing I**



**Dr. Nitaniel Hendrik, SE., M.Si**  
NIDN : 08090116402

**Pembimbing II**



**Yuningsih Nita Christiani SST., M.Ak., Ak**  
NIDN : 0801068902

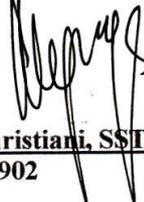
**MENGESAHKAN**

**Dekan Fakultas Ekonomi**



**Hermyn B. Hina, SE., MSi**  
NIDN : 0825056801

**Ketua Program Studi Akuntansi**



**Yuningsih N. Christiani, SST., M.Ak., Ak**  
NIDN : 0801068902

**FAKULTAS EKONOMI**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS KRISTEN ARTHA WACANA**

**KUPANG**

**2024**

SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATU BARA YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA 2019-2023

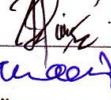
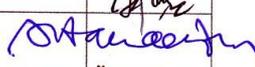
Dipersiapkan dan disusun oleh:

KATARINA ADOLFINA TELNONI  
20190066



Telah dipertahankan didepan dewan penguji  
Pada Tanggal: 03 Desember 2024

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Penguji Utama	Dr. Angela M. Minggu, SE., M.Si., Ak	
Penguji Anggota	Mesri W.N Manafe, SE., M.Sc	
Penguji Anggota/Pembimbing I	Dr. Nitaniel Hendrik, SE., M.Si	
Penguji Anggota/Pembimbing II	Yuningsih N. Christiani, SST., M.Ak., Ak	

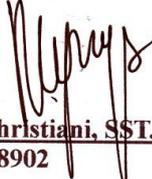
SKRIPSI INI TELAH DITERIMA SEBAGAI SALAH SATU PERSYARATAN UNTUK  
MEMPEROLEH GELAR SARJANA AKUNTANSI

 Dekan Fakultas Ekonomi



Hermyn B. Hita, SE., M.Si  
NIDN : 0825076001

Ketua Program Studi

  
Yuningsih N. Christiani, SST., M.Ak., Ak  
NIDN : 0801068902



UNIVERSITAS KRISTEN ARTHA WACANA KUPANG  
FAKULTAS EKONOMI  
Jln. Adisucipto Oesapa – Kupang

SURAT PERNYATAAN UJIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Katarina Adolfina Telsoni

Nim : 20190066

Program Studi : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang saya buat dengan judul : **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2019-2023”**. Yang diusulkan dalam skema penelitian skripsi untuk tahun akademik 2024/2025 bersifat original dan belum pernah diteliti oleh peneliti lain/peneliti sebelumnya.

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia dituntut dan proses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya dan sebenar-benarnya.

Mengetahui

Dekan



Hermyn B. Flina, SE., M.Si  
NIDN. 0825056801

Kupang, 14 November 2024

Yang Menyatakan



Katarina Adolfina Telsoni  
NIM. 20190066



**UNIVERSITAS KRISTEN ARTHA WACANA KUPANG**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**Jln. Adisucipto Telp (0380) 881313 Oesapa – Kupang**

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**

Pada hari Rabu Tanggal Tiga Bulan Desember Tahun Dua Ribu Dua Puluh Empat, Telah dilaksanakan Ujian Skripsi terhadap mahasiswa S1 Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Artha Wacana.

Nama : Katarina Adolfina Telnoni  
Tempat Tanggal Lahir : Ofu, 01 Agustus 1999  
NIM : 19190066  
Jurusan /Progdi : Ekonomi/Akuntansi  
Judul Skripsi : Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2019 - 2023

Yang telah dibimbing Oleh:

Pembimbing I : Dr. Nitaniel Hendrik, SE., M.Si  
Pembimbing II : Yuningsih N. Christiani, SST.,M.Ak.,Ak

Dengan hasil sebagai berikut :

Dinyatakan : LULUS/TIDAK LULUS\*) Dengan Nilai : .....77,6.....

Huruf Mutu : .....A-.....

Rekapitulasi Nilai Hasil Ujian Skripsi Sebagai Berikut:

Nama Penguji	Status Penguji	SKOR	Nilai
Dr. Angela M. Minggu, SE.,M.Si.,Ak	Ketua	76 x 40%	30,4
Mesri W. N. Manafe, SE.,M.Sc	Anggota	76 x 20%	15,2
Dr. Nitaniel Hendrik, SE., M.Si	Anggota	80 x 20%	16
Yuningsih N. Christiani, SST.,M.Ak.,Ak	Anggota	80 x 20%	16
<b>Jumlah Nilai Akhir</b>		<b>100%</b>	<b>77,6</b>

Kupang, 03 Desember 2024  
Ketua Program Studi Akuntansi



Yuningsih Nita Christiani, SST., M.Ak

## **MOTO**

“Sebab Aku ini mengetahui rancangan-rancangan apa yang ada pada-Ku mengenai kamu, demikianlah firman TUHAN, yaitu rancangan damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan, untuk memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan”  
(Yeremia 29:11)

Tidak ada kesuksesan tanpa kerja keras dan tidak ada keberhasilan tanpa doa  
**Takut akan TUHAN adalah Permulaan Pengetahuan**

## **KARYA PERSEMBAHAN**

Puji Syukur dan Terima kasih Penulis Panjatkan Kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas kasih dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Skripsi ini dengan segala rasa syukur kepada Tuhan yang telah menghadirkan orang-orang baik disekitar saya yang selalu memberikan dukungan doa, semangat dan kasih sayang yang besar sehingga penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Untuk karya yang sederhana ini, maka penulis mempersembahkan untuk:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu membimbing dan menyertai saya dalam menggapa cita-cita saya. Terimakasih Karena tidak perna membiarkan saya berjalan sendiri. Terimakasih atas pertolongan dan kebaikan-Mu yang tidak perna terlambat, Terimakasih telah menjadi sumber segala-galanya bagi saya.
2. Orang tua tercinta: Ayah Ferdinan Telnoni, Ibu Aplonia Silla terimakasih atas dukungan dan kepercayaannya kepada saya untuk melanjutkan pendidikan hingga saat ini. Terimakasih atas doa dan motivasi yang diberikan kepada saya. Terimakasih atas senyum dan bangga yang selalu menjadi semangat untuk saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Adik tercinta: adik Olfy Yupiter Telnoni, adik Diana Telnoni, adik Aris Telnoni dan adik Noya Telnoni terimakasih atas dukungan dan semangat yang selalu diberikan kepada saya.

4. Yang tersayang: mama Bora, bapa Joni, adik Nova, adik Novi dan adik Jonshen terimakasih atas kebaikan dan dukungan serta doa yang selalu diberikan kepada saya.
5. Untuk sahabat saya Noviyanti Yustrina Uki terimakasih telah menjadi sahabat yang baik selama masa perkuliahan saya. Terimakasih sudah berjuang bersama-sama dengan penulis. Terimakasih selalu mendukung, menemani dan selalu ada dalam susah maupun senang dan terimakasih selalu memberi motivasi kepada penulis di dalam penulis menyelesaikan skripsi ini.
6. Dan yang terakhir untuk diri sendiri, terima kasih Katarina Adolfinia Telnoni karena sudah berjuang dengan keras, terima kasih karena tidak pernah menyerah, terima kasih sudah bertahan hingga sejauh ini, air mata yang sering menetes akan menjadi cerita indah bersama versi dari dirimu sendiri terima kasih telah mejadi yang terbaik.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena atas Pimpinan Tangan-Nya yang selalu Melimpahkan Rahmat dan Karunia-Nya kepada Penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “ **Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2019-2023**”. Skripsi ini di buat dalam rangka untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan studi guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi universitas Kristen Artha Wacana Kupang.

Pada kesempatan kali ini pula, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah menolong dan memberikan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Secara khusus ucapan terimakasih dan penghargaan penulis sampaikan kepada:

1. Prof Dr. Ir. Godlief F. Neonufa MT selaku Rektor Universitas Kristen Artha Wacana Kupang yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menuntut ilmu di UKAW kupang.
2. Ibu Hermyn B. Hina, SE.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Kristen Artha Wacana Kupang.
3. Ibu Damaris Y. Koli, SE., MP selaku Wakil Dekan 1 Fakultas Ekonomi, Universitas Kristen Artha Wacana Kupang
4. Ibu Yuningsih N. Christiani,SST.,M.Ak selaku Ketua Program Studi Akuntansi
5. Ibu Yuningsih N. Christiani,SST.,M.Ak selaku Dosen Penasehat Akademik sekaligus Pembimbing II dan Bapak Dr.Nitaniel Hendrik SE.,M.Si selaku Pembimbing I terimakasih atas keikhlasan dan ketulusan serta meluangkan waktu, tenaga, motivasi dan bimbingan yang telah diberikan selama proses penyelesaian skripsi ini.
6. Ibu Dr. Angela M. Minggu SE.,M.Si selaku Penguji utama dan Ibu Mesri W. N. Manafe, SE., M.Sc selaku penguji anggota terimakasih atas

saran dan masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.

7. Seluruh Staf Dosen FE-UKAW Kupang yang telah melayani penulis selama dibangku pendidikan.
8. Seluruh Karyawan FE-UKAW Kupang yang telah penulis selama dibangku pendidikan.
9. Teman-teman seperjuangan Kelas B Akuntansi Angkatan 2020 yang selalu memberi dukungan bagi penulis
10. Akhirnya kepada semua pihak yang telah ikut membantu dan memberikan dorongan serta doa kepada penulis, kiranya Tuhan Yesus menyertai dan memberkati kita semua. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih sangat jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis menerima terhadap kritik dan saran yang konstruktif. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca. Terimakasih.

Kupang, 31 Juli 2024

Katarina Adolfina Telnoni

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>COVER</b> .....	
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	
<b>MOTO</b> .....	<b>i</b>
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>x</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Masalah Penelitian .....	6
1.3 Persoalan Penelitian .....	6
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	<b>9</b>
2.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	9
2.2 Kebijakan Dividen .....	10
2.3 Kepemilikan Institusional .....	18
2.4 Kepemilikan Manajerial.....	19
2.5 Profitabilitas .....	21
2.6 Konsep Penelitian .....	23
2.7 Hipotesis dan Kerangka Dasar Penelitian .....	24
2.7.1 Hipotesis .....	24
2.7.2 Kerangka Berpikir .....	26
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>28</b>
3.1 Populasi dan Sampel .....	28
3.1.1 Populasi.....	28

3.1.2 Sampel.....	28
3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	30
3.3 Indikator Empirik Dan Skala Pengukuran Konsep .....	30
3.4 Teknik Analisis Data.....	31
3.4.1 Analisis pendahuluan.....	31
3.4.2 Analisis Lanjutan.....	32
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>34</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	34
4.2 Analisis Pendahuluan .....	40
4.2.1 Kebijakan Dividen .....	40
4.2.2 Kepemilikan Institusional .....	47
4.2.3 Kepemilikan Manajerial.....	53
4.2.4 Profitabilitas .....	58
4.3 Analisis Lanjutan .....	65
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	65
4.3.2 Uji Regresi Linear Berganda.....	66
4.3.3 Uji Signifikan Pengaruh Parsial (Uji T).....	67
4.3.4 Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R Square</i> ).....	68
4.4 Bahasan Analisis .....	69
4.4.1 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen .....	69
4.4.2 Pengaruh kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan dividen .....	70
4.4.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen .....	70
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>72</b>
5.1 Kesimpulan .....	72
5.2 Implikasi Teoritis .....	72
5.3 Implikasi Terapan.....	73
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>75</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN .....</b>	<b>78</b>

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel .....	28
Tabel 3.2 Daftar perusahaan yang menjadi sampel .....	29
Tabel 3.3 Konsep Indikator Empirik dan Skala Pengukuran .....	31
Tabel 4.1 Jumlah Diden Tunai untuk Perusahaan Sampel.....	41
Tabel 4.2 Total Laba Bersih untuk Perusahaan Sampel .....	43
Tabel 4.3 Perhitungan Kebijakan Dividen .....	45
Tabel 4.4 Jumlah Saham Milik Institusional Sampel .....	47
Tabel 4.5 Jumlah Saham Beredar Perusahaan Sampel .....	49
Tabel 4.6 Perhitungan Rasio Kepemilikan Institusional.....	51
Tabel 4.7 Jumlah Saham Milik Manajerial Sampel .....	54
Tabel 4.8 Perhitungan Rasio Kepemilikan Manajerial .....	56
Tabel 4.9 Jumlah Laba Setelah Pajak Perusahaan Sampel .....	58
Tabel 4.10 Total Aset untuk Perusahaan Sampel.....	60
Tabel 4.11 Perhitungan Profitabilitas ( <i>Return on Asstes-ROA</i> ).....	62
Tabel 4.12 Tabel Deskriptif Statistik .....	65
Tabel 4.13 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	66
Tabel 4.15 Hasil Uji Determinas.....	68

## DAFTAR GAMBAR

### Halaman

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	27
------------	-------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan.....	79
Lampiran 2 Tabulasi Data.....	79
Lampiran 3 Hasil Uji.....	95

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN  
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SUB SEKTOR BATU  
BARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2019-2023**

Ketersediaan sumber daya alam yang besar yang dimiliki oleh Indonesia salah satunya adalah pada usaha pertambangan batubara. Pada era globalisasi ini yang mendorong perekonomian perusahaan yang besar dan perusahaan yang kecil lebih hati-hati dalam pengambilan investasi karena perusahaan pada dasarnya didirikan untuk memperoleh laba atau keuntungan disamping itu perusahaan mempunyai aturan yang akan menjadi kebijakan dalam suatu perusahaan. Perusahaan pertambangan batubara adalah perusahaan yang melakukan kegiatan produksi batu bara, baik penambangan batubara maupun pengelolaan hasil batubara. Batubara sebagai salah satu sumber energi yang melimpah di Indonesia, memberikan kontribusi yang cukup besar untuk kemajuan perekonomian di tanah air. Hal ini yang membuat investor tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan pertambangan batubara.

Investor yang menanamkan modalnya ke suatu perusahaan bertujuan untuk mendapatkan keuntungan yang pengembaliannya dalam bentuk dividen, bagi perusahaan besar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang dimana pasar modal menjadi target bagi perusahaan untuk meningkatkan keuntungannya. Pembagian dividen yang besar cenderung akan meningkatnya nilai perusahaan, semakin besar laba maka semakin besar presentase dividen sehingga harga saham akan meningkat.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen, pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen dan Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen. Kepemilikan institusional adalah kepemilikan saham suatu perusahaan oleh institusi atau lembaga seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi dan kepemilikan lainnya. Kepemilikan institusional juga bagian dari cara untuk meminimalisir agency cost karena pemilik saham akan menunjuk manager untuk mengelola perusahaan dengan tujuan untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan serta kesejahteraan pemilik saham (Kurniawati, 2015).

Kepemilikan manajerial adalah situasi dimana manager memiliki saham perusahaan atau dengan kata lain manager tersebut sekaligus sebagai pemegang saham perusahaan. manager berkesempatan terlibat dalam kepemilikan saham melalui kebijakan ini manager diharapkan menghasilkan kinerja yang baik serta mengarahkan dividen pada tingkat yang rendah. Profitabilitas merupakan bagian penting bagi perusahaan yang berorientasi pada laba. Profitabilitas perusahaan yang tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya, bagi investor profitabilitas merupakan faktor yang sangat penting karena lewat profitabilitas investor dapat menilai kinerja dan kemampuan serta efektivitas perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan (Septiana dan Mukodim, 2011). Menurut Wiyono (2017) Kebijakan dividen merupakan hasil dari aktivitas bisnis yang dilakukan oleh manajemen yang bertujuan mencari keuntungan melalui efektivitas kegiatan yang dilakukan serta upaya pembiayaan. Kebijakan dividen merupakan ukuran untuk perusahaan dalam menentukan sebuah keputusan untuk membagi dividen kepada investor yang dimana perusahaan akan selalu berhadapan dengan setiap kebijakan yang sudah ditentukan oleh perusahaan.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan Pertambangan sub sektor Batubara yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2019-2023. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 8 perusahaan, metode yang digunakan dalam pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* teknik pengumpulan data dalam penelitian ini adalah dokumentasi dalam hal ini yakni data sekunder berupa laporan keuangan

perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Data diperoleh dengan cara mendownload melalui laporan tahunan dari masing-masing perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) Kepemilikan Institusional berpengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen. Hal ini dibuktikan dengan t-hitung lebih besar dari t-tabel ( $3.469 > 2.028$ ) dan nilai signifikan dari 0,05 atau ( $0,001 < 0,005$ ). (2) Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Hal ini dibuktikan dengan t-hitung lebih kecil dari t-tabel ( $0,647 < 2,028$ ) dan nilai signifikan lebih besar dari 0,05 atau ( $0,505 > 0,05$ ). (3) Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Hal ini dibuktikan dengan t-hitung lebih kecil dari t-tabel ( $-3.413 < 2.028$ ) dan nilai signifikan dari 0,05 atau ( $0,002 < 0,05$ ).

**Kata kunci: Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, Kebijakan Dividen**