



**PERBEDAAN KEBIJAKAN DIVIDEN ANTARA PERUSAHAAN
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
INSTITUSIONAL**

SKRIPSI

**Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
pada Universitas Negeri Semarang**

Oleh

Fina Cecaria Putyawati

NIM 7311416098

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG**

2020



**PERBEDAAN KEBIJAKAN DIVIDEN ANTARA PERUSAHAAN
DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
INSTITUSIONAL**

SKRIPSI

**Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
pada Universitas Negeri Semarang**

Oleh

Fina Cecaria Putyawati

NIM 7311416098

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG**

2020

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan ke sidang panitia ujian skripsi pada

Hari : Kamis

Tanggal : 11 Juni 2020

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dorojatun Prihandono, S.E., M.M., Ph.D.

NIP: 197311092005011001

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Arief Yulianto', written in a cursive style.

Dr. Arief Yulianto, S.E., M.M.

NIP: 197507262000121001

PENGESAHAN KELULUSAN

Skripsi ini telah dipertahankan di depan Sidang Panitia Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang pada:

Hari : Rabu

Tanggal : 15 Juli 2020

Dosen Penguji I



Rini Setyo Witiastuti, SE.,M.M.

NIP. 197610072006042002

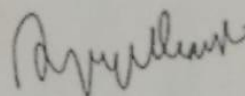
Dosen Penguji II



Andhi Wijayanto, S.E., M.M

NIP. 198306172008121003

Dosen Penguji III



Dr. Arief Yulianto, S.E., M.M.

NIP. 19750726200012001

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Heni Yanto, MBA., Ph.D.

NIP. 196307181987021001

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fina Cecaria Putyawati

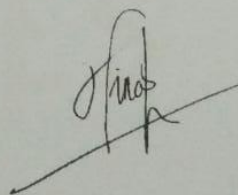
NIM : 7311416098

Tempat Tanggal Lahir : Wonogiri, 20 Januari 1998

Alamat : Perumahan Permata Puri, Jl. Bukit Barisan Blok E2/11
Ngaliyan - Semarang

Menyatakan bahwa yang tertulis di dalam skripsi ini benar-benar hasil karya saya sendiri, bukan jiplakan dari karya tulis orang lain, baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat atau temuan orang lain yang terdapat dalam skripsi ini dikutip atau dirujuk berdasarkan kode etik ilmiah. Apabila di kemudian hari skripsi ini adalah hasil jiplakan karya tulis orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai ketentuan yang berlaku.

Semarang, 29 April 2020



Fina Cecaria Putyawati

NIM. 7311416098

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

For everyone who asks receives; he who seeks finds; and to him who knocks, the door will be opened.

(Luke 10 : 11)

Let all that you do be done with love

(1Corinthians 16 : 14)

Persembahan

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- 1. Kedua orang tuaku, Bapak Puthut Sumedi dan Ibu Dwi Sulistyowati serta adikku Feodora Callysta Kaia yang senantiasa memberikan cinta kasih dan dorongan doa, serta sahabat – sahabatku yang selalu memberikan semangat setiap saat.**
- 2. Almamaterku Universitas Negeri Semarang.**

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena dengan rahmat dan limpahan kasih karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **Perbedaan Kebijakan Dividen Antara Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial dan Institusional**.

Proses pengerjaan skripsi ini tidak lepas dari berbagai pihak yang telah memberikan dukungan semangat, doa, kritik, dan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar. Oleh karena itu, penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Fathur Rokhman, M. Hum. Rektor Universitas Negeri Semarang sebagai penyelenggara pendidikan, penelitian, dan pengabdian masyarakat.
2. Drs. Heri Yanto, M.B.A., Ph.D. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang sebagai penyelenggara pendidikan, penelitian, dan pengabdian masyarakat tingkat fakultas.
3. Dorojatun Prihandono, S.E., M.M., Ph.D. Ketua Jurusan Manajemen Universitas Negeri Semarang sebagai penyelenggara pendidikan di tingkat jurusan manajemen.
4. Dr. Arief Yulianto, S.E., M.M. Dosen pembimbing yang selalu memberikan dorongan dan semangat serta memberikan kritik dan saran yang membangun demi terselesaikannya pengerjaan skripsi ini.

5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Pengajar Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang yang telah mengajarkan banyak ilmu selama perkuliahan dengan sabar dan penuh semangat.
6. Teman – teman yang memberikan motivasi pada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik
7. Semua pihak yang membantu dalam pelaksanaan penelitian dan penyusunan skripsi yang tidak dapat disebutkan satu per satu atas segala bantuan dan dukungan yang diberikan.

Semoga setiap dukungan yang diberikan baik secara langsung maupun tidak langsung mendapat berkat yang melimpah dari Tuhan Yang Maha Esa. Penulis berharap skripsi ini dapat membawa manfaat dan wawasan baru bagi pembacanya. Semoga bermanfaat!

Semarang, 29 April 2020

Penulis

SARI

Putyawati, Fina Cecaria. 2020. “Perbedaan Kebijakan Dividen Antara Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial dan Institusional”. Skripsi. Jurusan Manajemen. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Semarang. Pembimbing : Dr. Arief Yulianto, S.E., M.M.

Kata kunci : Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional

Kesejahteraan pemegang saham diawali dari kebijakan perusahaan untuk menahan laba menjadi laba ditahan atau membagikan laba dalam bentuk dividen yang dapat diwujudkan melalui kebijakan dividen perusahaan. Salah satu faktor yang memengaruhi kebijakan dividen adalah struktur kepemilikan yang ada dalam perusahaan. Perbedaan struktur kepemilikan dalam perusahaan akan menyebabkan perbedaan kepentingan yang akan menimbulkan permasalahan agensi (*agency problems*). Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya perbedaan kebijakan dividen pada perusahaan dengan kepemilikan manajerial dan institusional.

Metode penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan objek penelitian perusahaan non – keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008 – 2018. Pemilihan sampel menggunakan metode *simple random sampling*. Sampel yang digunakan sebanyak 3214 unit data pengamatan. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang berasal dari laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan. Metode analisis yang digunakan yaitu analisis deskriptif dan analisis non-parametrik Wilcoxon Rank-Sum Test. Alat analisis penelitian ini adalah Microsoft Excel 2010.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan median antara kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Hal tersebut mengindikasikan bahwa masalah agensi yang terdapat dalam perusahaan masih tergolong tinggi. Hal ini membuktikan bahwa masih terdapat perbedaan kepentingan antara perusahaan dengan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional.

Saran bagi peneliti selanjutnya yaitu dapat menambahkan variabel kepemilikan lain untuk dibandingkan serta meneliti pada objek yang berbeda dengan kondisi yang berbeda pula sehingga dapat menghasilkan penelitian yang bervariasi dengan dasar teori yang sama, yaitu teori agensi. Bagi investor, diharapkan dapat mempertimbangkan keputusan investasi pada perusahaan berdasarkan struktur kepemilikan karena dapat memengaruhi kebijakan pembagian dividen. Bagi perusahaan diharapkan dapat memperhatikan kinerja manajemen dan memaksimalkan pengawasan agar manajemen tidak bertindak oportunistik.

ABSTRACT

Putyawati, Fina Cecilia. 2020. “The Difference of Dividend Policy Between Companies with Managerial and Institutional Ownership. 2020. Thesis. Management Department. Faculty of Economics. Universitas Negeri Semarang. Supervisor: Dr. Arief Yulianto, S.E., M.M.

Keywords : Dividend Policy, Managerial Ownership, Institutional Ownership

Shareholders' welfare starts from the company policy to hold earnings into retained earnings or to distribute profits in the form of dividends that can be realized through the company's dividend policy. One of the factors that influence dividend policy is the ownership structure in a company. The differences in ownership structure within a company will cause differences in interests that will lead to agency problems. This study is aimed to determine whether there are differences in dividend policy in companies with managerial and institutional ownership.

The method of this study used a quantitative approach with research objects of non – financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2008 – 2018. The sample selection used a simple random sampling method. This study used 3.214 observational data units. Secondary data is used in this study. The data is originated from the company's annual report and financial statements. Descriptive analysis and non-parametric analysis Wilcoxon Rank Sum Test are used as an analytical method. The analysis tool for this study is Microsoft Excel 2010.

This study found that there were median differences between managerial ownership and institutional ownership. This is indicated that the agency problems in the company are still relatively high. So, it is proven that there are differences in interest between companies with managerial and institutional ownership.

There are some suggestions, first for the future researcher is to be able to add another ownership variables to compare and examine different objects with different conditions so that they can produce varies research with the same basic theory, namely agency theory. Second, investors are expected to consider the investment decisions in companies based on their ownership structure because the ownership structure can influence dividend payout policies. Third, the company is expected to pay attention to management performance and maximize the monitoring so that management doesn't act opportunistically.

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| PERSETUJUAN PEMBIMBING..... | i |
| PENGESAHAN KELULUSAN..... | ii |
| PERNYATAAN..... | iii |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN..... | iv |
| PRAKATA..... | v |
| SARI..... | vii |
| ABSTRACT..... | viii |
| DAFTAR ISI..... | ix |
| DAFTAR TABEL..... | xii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2 Identifikasi Masalah..... | 12 |
| 1.3 Cakupan Masalah..... | 12 |
| 1.4 Rumusan Masalah..... | 13 |
| 1.5 Tujuan Penelitian..... | 13 |
| 1.6 Manfaat Penelitian..... | 13 |
| 1.7 Orisinalitas Penelitian..... | 15 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS PENELITIAN..... | 16 |
| 2.1 Kajian Teori Utama (<i>Grand Theory</i>)..... | 16 |
| 2.1.1 Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)..... | 16 |

| | | |
|---------------------------------------|--|-----------|
| 2.2 | Kajian Variabel Penelitian..... | 24 |
| 2.2.1 | Kebijakan Dividen..... | 24 |
| 2.2.2 | Kepemilikan Manajerial..... | 30 |
| 2.2.3 | Kepemilikan Institusional..... | 32 |
| 2.3 | Kajian Penelitian Terdahulu..... | 34 |
| 2.4 | Kerangka Berpikir..... | 40 |
| 2.4.1 | Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen..... | 40 |
| 2.4.2 | Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen..... | 41 |
| 2.5 | Hipotesis Penelitian..... | 43 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | | 44 |
| 3.1 | Jenis dan Desain Penelitian..... | 44 |
| 3.2 | Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel..... | 45 |
| 3.2.1 | Populasi Penelitian..... | 45 |
| 3.2.2 | Sampel Penelitian..... | 45 |
| 3.2.3 | Teknik Pengambilan Sampel..... | 46 |
| 3.3 | Variabel Penelitian dan Definisi Variabel Operasional..... | 46 |
| 3.3.1 | Variabel Dependen (Y)..... | 46 |
| 3.3.2 | Variabel Independen (X)..... | 47 |
| 3.4 | Teknik Pengumpulan Data..... | 49 |
| 3.5 | Metode Analisis Data..... | 50 |
| 3.5.1 | Analisis Statistik Deskriptif..... | 50 |
| 3.5.2 | Uji Prasyarat Data..... | 51 |
| 3.5.3 | Analisis ANOVA (Parametrik)..... | 53 |

| | |
|---|-----------|
| 3.5.4 Pengujian Hipotesis Penelitian | 54 |
| 3.5.5 Wilcoxon Rank-Sum Test (Non-Parametrik) | 55 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 57 |
| 4.1 Hasil Penelitian..... | 57 |
| 4.1.1 Gambaran Penelitian..... | 57 |
| 4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif..... | 58 |
| 4.1.3 Uji Prasyarat Data..... | 64 |
| 4.1.4 Wilcoxon Rank-Sum Test | 67 |
| 4.2 Pembahasan | 68 |
| BAB V PENUTUP..... | 72 |
| 5.1 Simpulan..... | 72 |
| 5.2 Saran | 72 |
| DAFTAR PUSTAKA | 74 |
| LAMPIRAN | 82 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1.1 Perbandingan Perusahaan yang Membagi Dividen dan Tidak Membagi Dividen | 5 |
| Tabel 1.2 Research Gap Penelitian | 9 |
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 35 |
| Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel..... | 49 |
| Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif..... | 58 |
| Tabel 4.2 Tren Pembagian Dividen Kepemilikan Perusahaan Manajerial dan Insitusal..... | 62 |
| Tabel 4.3 Tren Rata – Rata DPR dan Standar Deviasi DPR..... | 63 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov Test | 65 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Data Transformasi | 66 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji | 67 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1.1 Grafik Perbandingan Perusahaan yang Membagi Dividen dan Tidak Membagi Dividen | 6 |
| Gambar 2.1 Kerangka Berpikir | 43 |
| Gambar 4.1 Persentase Unit Data Pengamatan..... | 57 |

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Kebijakan pembayaran dividen merupakan salah satu elemen terpenting dalam kebijakan dividen suatu perusahaan. Dividen diartikan sebagai pembayaran yang dilakukan kepada *shareholder* (pemegang saham) atas kontribusinya dalam penyediaan dana untuk perusahaan dan kompensasi untuk mendukung risiko yang melekat pada bisnis (Manuel & Martín, 2017). Kebijakan dividen sangat memengaruhi nilai perusahaan sehingga harus ada keseimbangan antara pertumbuhan perusahaan dan kebijakan pembayaran dividen. Pembayaran dividen yang rendah dapat menyebabkan ketidakpuasan para pemegang saham, namun pembayaran yang tinggi dapat menghambat pertumbuhan perusahaan (Manuel & Martín, 2017). Perusahaan dalam menetapkan keputusan kebijakan dividen harus memperhatikan faktor – faktor yang memengaruhi kebijakan dividen karena penetapan regulasi kebijakan dividen sangat memengaruhi kesejahteraan para pemegang saham (Dewi, 2008).

Kesejahteraan para pemegang saham diawali pada saat pihak manajemen memiliki dua alternatif perlakuan terhadap EAT (*Earning After Tax*). Kedua perlakuan tersebut yaitu membagi EAT kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen atau menginvestasikannya kembali dalam bentuk laba ditahan untuk kebutuhan investasi perusahaan di masa mendatang (Duygun et al., 2018).

Menurut Sasan et al. (2011) beragamnya jenis kepemilikan dalam sebuah perusahaan menjadi faktor yang berpengaruh terhadap kebijakan perusahaan, salah satunya adalah kebijakan dividen karena melibatkan banyak kepentingan yang berbeda.

Oleh karena itu, keputusan seperti mengadopsi kebijakan pertumbuhan perusahaan melalui reinvestasi laba atau lebih baik mengalokasikannya untuk pembayaran dividen akan dipengaruhi oleh jenis struktur kepemilikan yang mendominasi perusahaan (Ullah, 2012). Berdasarkan beberapa hasil penelitian terdahulu, ditemukan beberapa jenis struktur kepemilikan dalam perusahaan diantaranya kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kepemilikan keluarga, kepemilikan individu, kepemilikan publik, dan kepemilikan asing (Firth et al., 2016 ; Florackis et al., 2014; González et al., 2014; Manuel dan Martín, 2017).

Hubungan antara struktur kepemilikan dan kebijakan dividen dianalisis berdasarkan literatur dari Jensen dan Meckling (1976). Jensen dan Meckling (1976) menyatakan bahwa hubungan agensi terjadi ketika prinsipal menyewa agen untuk melakukan beberapa pekerjaan atas nama prinsipal. Kebijakan dividen dapat menimbulkan konflik kepentingan (*conflict of interest*) diantara manajer dan *shareholder* karena manajer lebih menyukai untuk menahan sumber daya daripada membayarkan dividen (Mancinelli & Ozkan, 2010). Manajer lebih tertarik untuk mengikuti perkembangan dari strategi perusahaan karena pertumbuhan dari perusahaan memberikan kekuatan lebih bagi para manajer untuk mengontrol sumber daya yang ada (Al-najjar, 2015).

Disisi lain, *shareholders* lebih menyukai dividen dibandingkan dengan laba ditahan. Jika keuntungan perusahaan tidak dibayarkan kepada *shareholders* dalam bentuk dividen, maka manajer akan mengubah tujuan dan sikap mereka terhadap keuntungan perusahaan atau manajer akan mengalokasikan sumber daya kepada keuntungan pribadi (Jensen,1986). Akhirnya, konflik kepentingan ini muncul diantara *shareholders* dan manajer yang dapat diselesaikan melalui kebijakan dividen (Short et al., 2002). Pembayaran dividen juga dapat diinterpretasikan sebagai mekanisme *bonding* untuk menyelesaikan konflik antara manajer dan pemegang saham (Jensen & Meckling,1976).

Dividen tunai yang lebih tinggi dapat mengurangi arus kas bebas perusahaan dibawah kebijaksanaan *insiders* dalam perusahaan serta dapat memaksa manajer untuk mencari sumber dana eksternal untuk membiayai rencana ekspansi perusahaan, sehingga hal tersebut membuat manajer lebih terkontrol oleh pengawasan pasar (Firth et al., 2016). Jensen (1986) berpendapat bahwa dengan membayar dividen kepada pemegang saham kontrol manajerial atas sumber daya akan berkurang. Hal tersebut didukung oleh Mancinelli dan Ozkan (2010) yang menyatakan bahwa pembayaran dividen merupakan langkah yang efektif untuk mengurangi *agency costs* dari *free cash flow*. Selain itu, Stouraitis dan Wu (2004) mengemukakan bahwa dividen dapat digunakan untuk menekan masalah overinvestasi perusahaan.

Penelitian mengenai kebijakan dividen telah dilakukan di berbagai negara dengan beragam objek penelitian. Short et al. (2002) meneliti hubungan antara struktur kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen di UK yang

menyatakan bahwa terdapat relasi yang positif antara kepemilikan institusional dengan kebijakan pembayaran dividen. Brunzell et al. (2014) melakukan penelitian pada *Nordic listed firms* yang menyatakan bahwa terdapat pengaruh dari konsentrasi kepemilikan terhadap kebijakan dividen suatu perusahaan. Bradford et. al (2013) menyatakan bahwa SEO (*State Enterprises Ownership*) di China membayar dividen lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan non-SEO. Penelitian ini didukung pula oleh Putri dan Yulianto (2020) yang menyatakan bahwa perusahaan dengan kepemilikan pemerintah membayarkan dividen lebih tinggi dibandingkan dengan non pemerintah dikarenakan demi mendukung tujuan pemerintah dalam melakukan pembangunan.

Selain beragam objek, penelitian mengenai kebijakan dividen dilakukan dengan beragam variabel - variabel yang memengaruhi, diantaranya kebijakan hutang, ukuran perusahaan, ROA (*Return on Assets*), dan kepemilikan manajerial (Nuringsih, 2005). Kaźmierska-Jóźwiak (2015) menyatakan bahwa faktor – faktor yang memengaruhi kebijakan dividen perusahaan *go-public* di negara Polandia adalah likuiditas, ukuran perusahaan, dan risiko. Variabel kepemilikan keluarga dan kepemilikan publik juga digunakan dalam meneliti kebijakan dividen (Al-najjar, 2015; Atmaja, 2017). Menurut Cahyaningdyah dan Ressayany (2013) dan Wardhana et al.(2014) karakteristik perusahaan yang memengaruhi kemampuan perusahaan untuk membayar dividen adalah profitabilitas, kesempatan investasi, ukuran perusahaan, dan umur perusahaan.

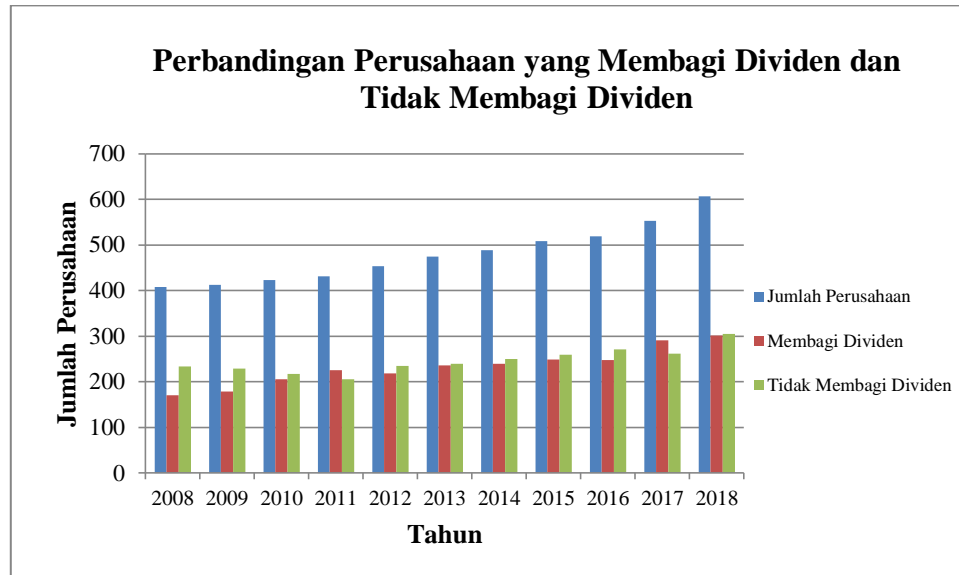
Bedasarkan data dari Bursa Efek Indonesia dan KSEI (Kustodian Sentral Efek Indonesia) dapat dilihat proporsi perusahaan yang membagi dividen dan tidak membagi dividen dalam kurun waktu 2008 – 2018, yaitu sebagai berikut :

Tabel 1.1
Perbandingan Perusahaan yang Membagi Dividen dan Tidak Membagi Dividen

| Tahun | Jumlah Perusahaan | Membagi Dividen | Tidak Membagi Dividen | Persentase Membagi Dividen | Persentase Tidak Membagi Dividen |
|---------------|--------------------------|------------------------|------------------------------|-----------------------------------|---|
| 2008 | 408 | 171 | 234 | 41.91% | 57.35% |
| 2009 | 412 | 179 | 229 | 43.45% | 55.58% |
| 2010 | 423 | 206 | 217 | 48.70% | 51.30% |
| 2011 | 431 | 225 | 206 | 52.20% | 47.80% |
| 2012 | 453 | 218 | 235 | 48.12% | 51.88% |
| 2013 | 475 | 236 | 239 | 49.68% | 50.32% |
| 2014 | 489 | 239 | 250 | 48.88% | 51.12% |
| 2015 | 508 | 249 | 259 | 49.02% | 50.98% |
| 2016 | 519 | 248 | 271 | 47.78% | 52.22% |
| 2017 | 553 | 291 | 262 | 52.62% | 47.38% |
| 2018 | 607 | 302 | 305 | 49.75% | 50.25% |
| Jumlah | 5278 | 2564 | 2707 | 48.37% | 51.47% |

Sumber : Data Diolah, 2020

Berikut merupakan grafik yang diperoleh dari data diatas perbandingan perusahaan yang membagi dividen dan yang tidak membagi dividen :



Gambar 1.1
Grafik Perbandingan Perusahaan yang Membagi Dividen dan Tidak Membagi Dividen

Berdasarkan gambar 1.1 dapat dilihat bahwa pertumbuhan perusahaan yang terdaftar di BEI dari 2008-2018 terus meningkat setiap tahunnya dan pembayaran dividen oleh perusahaan bergerak secara fluktuatif dari tahun ke tahun. Namun, persentase pembagian dividen oleh perusahaan lebih kecil dibandingkan dengan persentase perusahaan yang tidak membagi dividen. Menurut Anggoro dan Yulianto (2019) seharusnya setiap peningkatan jumlah perusahaan berbanding lurus dengan peningkatan peluang perusahaan untuk membagikan dividen yang lebih besar. Pada kenyataannya, persentase jumlah perusahaan yang membagi dividen periode 2008-2018 lebih kecil dibandingkan dengan yang tidak membagi dividen yaitu hanya sebesar 48.37% atau sebesar 2.564 perusahaan dari total jumlah 5.278 perusahaan terdaftar.

Menurut data diatas, perusahaan membagi dividen tertinggi pada tahun 2017 yaitu sebesar 52.65% atau sebanyak 291 perusahaan. Hal itu terjadi karena berdasarkan data Bank Indonesia, kondisi pertumbuhan ekonomi Indonesia meningkat dibandingkan dengan periode – periode sebelumnya yaitu berada di kisaran 4.88% pada 2014, 5.02% pada 2015, dan pada kuartal III 2017 menjadi 5.06%. Perbaikan ekonomi tersebut dapat dilihat dari meningkatnya kesempatan investasi dan ekspor impor (Laucereno, 2017). Meningkatnya kesempatan berinvestasi dapat memengaruhi perusahaan untuk menetapkan kebijakan pembayaran dividen tunai. Hal tersebut sejalan dengan penelitian Anam et al., (2016) yang menyatakan bahwa set kesempatan investasi berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen tunai perusahaan.

Pada tahun 2008 persentase perusahaan tidak membagikan dividen menempati posisi tertinggi yaitu sebesar 57.35% atau sebanyak 234 perusahaan dari total 408 perusahaan. Baker dan Kilincarslan (2019) mengungkapkan ada beberapa alasan perusahaan tidak membagikan dividen antara lain perusahaan berukuran kecil, relatif muda karena diawal fase dari daur hidupnya dengan kesempatan pertumbuhan yang tinggi, rendahnya level profitabilitas, dan pendapatan perusahaan yang negatif. Setiawan et al. (2016) mengungkapkan konsentrasi kepemilikan perusahaan juga dapat memengaruhi keputusan kebijakan pembayaran dividen suatu perusahaan.

Berdasarkan tabel 1.1 diketahui bahwa rata – rata persentase perusahaan yang membagikan dividen masih lebih kecil dibandingkan dengan yang tidak membagikan dividen yaitu hanya sebesar 48.37% atau sebanyak 2.564 perusahaan dari total

keseluruhan sebesar 5.278 perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008 – 2018 masih kurang optimal dalam hal penetapan keputusan untuk membagikan dividen kepada para pemegang saham.

Kurang optimalnya pembagian dividen oleh perusahaan dapat menyebabkan terjadinya *agency conflict*. Salah satu alternatif untuk mengurangi permasalahan keagenan adalah dengan meningkatkan kepemilikan manajerial sehingga dapat mengurangi biaya agensi (Jensen & Meckling, 1976). Kepemilikan manajerial diartikan sebagai jumlah saham yang dimiliki oleh *insiders*, antara lain direktur, komisaris, dan manajer (Yulianto, 2013). Manajer yang memiliki kepemilikan di perusahaan akan menyamakan kepentingannya dengan pemegang saham dan akan menanggung risiko lebih tinggi daripada investor lain. Salah satu penyebab risiko adalah utang perusahaan sehingga manajer cenderung meningkatkan kepemilikan mereka untuk mengambil kendali hak yang memengaruhi kebijakan keuangan perusahaan. Manajer yang memegang banyak saham di perusahaan akan menghindari penggunaan *leverage* yang tinggi sehingga manajer akan bertindak hati – hati agar tidak terkena dampak dari kerugian perusahaan (Vo & Nguyen, 2014). Adanya kepemilikan manajerial dalam perusahaan akan mengurangi permasalahan agensi karena antara pemegang saham dan jajaran manajerial memiliki tujuan yang sama yaitu mendapatkan pengembalian dari investasinya sehingga sama-sama menginginkan dividen yang tinggi.

Selain kepemilikan manajerial, Jensen dan Meckling (1976) menyatakan ada faktor lain yang dapat mengurangi *conflict agency* yaitu dengan menambah

kepemilikan insitusal. Kepemilikan institusional dapat mendorong pengawasan lebih maksimal dari luar perusahaan (Anggoro, 2019). Perilaku manajerial yang terpantau oleh pengawasan institusi akan membuat manajer berkerja optimal untuk menghasilkan kinerja perusahaan yang baik dan berfokus untuk meningkatkan keuntungan sehingga dapat meningkatkan *dividend payout ratio* (Jensen & Meckling, 1976). Pengawasan yang dilakukan oleh pihak luar akan mampu membantu dalam menjamin kemakmuran para pemegang saham (Aditya & Supriyono, 2015). Selain itu, kepemilikan institusional dapat berfungsi sebagai mekanisme pemantauan alternatif untuk dividen karena kepemilikan investor institusional dan hak suara di perusahaan memberi mereka insentif dan kemampuan untuk mempengaruhi perilaku manajerial (Shleifer & Vishny,1986).

Banyak penelitian yang dilakukan mengenai pengaruh struktur kepemilikan terhadap kebijakan dividen, namun masih banyak dijumpai inkonsistensi dari hasil penelitian. Di bawah ini merupakan tabel *research gap* dari beberapa penelitian sebelumnya :

Tabel 1.2
***Research Gap* Penelitian**

| <i>Research Gap</i> | Isu | Peneliti | Hasil Penelitian |
|--|--|---------------------------|---|
| Perbedaan hasil penelitian hubungan kepemilikan manajerial | Semakin tinggi saham kepemilikan manajerial maka tingkat pembagian dividen semakin tinggi. Tingginya | Prihatini et al., (2018) | Kepemilikan manajerial memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. |
| | | Boubaker dan Anisb (2017) | |

| Research Gap | Isu | Peneliti | Hasil Penelitian |
|--|---|----------------------------------|---|
| terhadap kebijakan dividen | konsentrasi kepemilikan saham manajerial menyebabkan manajerial memiliki kepentingan yang sama dengan pemegang saham sehingga menginginkan pembagian dividen yang besar. | Sumartha (2016) | |
| | | Rahayu dan Rusliati (2019) | Kepemilikan manajerial memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen |
| | | Florackis et al., (2014) | |
| | | Rais dan Santoso (2017) | Kepemilikan manajerial memiliki efek negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen |
| | | Deni et al., (2017) | |
| | | Lusiana (2014) | Tidak terdapat perbedaan kebijakan dividen yang signifikan antara perusahaan dengan kepemilikan manajerial dan non manajerial |
| Perbedaan hasil penelitian hubungan kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen | Tingginya kepemilikan saham institusional pada perusahaan menyebabkan bertambahnya pengawasan dari luar kepada manajer perusahaan, sehingga mengakibatkan pembagian dividen menjadi lebih besar karena menyangkut kepentingan pihak pemegang saham institusi. | Manuel dan Martín (2017) | Kepemilikan institusional memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen |
| | | Djebali dan Belanès (2015) | |
| | | Wang et al., (2011) | |
| | | Widiari dan Putra (2017) | Kepemilikan institusional berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen |
| | | Purnama Sari dan Budiasih (2016) | |
| | | Siregar dan Yusdiana | |

| <i>Research Gap</i> | Isu | Peneliti | Hasil Penelitian |
|---------------------|------------|------------------------------|---|
| | | (2018) | berpengaruh terhadap kebijakan dividen |
| | | Hodgkinson dan Hassan (2017) | Terdapat perbedaan pembayaran dividen pada perusahaan dengan kepemilikan institusional. Dividen yang dibagikan lebih tinggi pada perusahaan yang memiliki presentase kepemilikan institusional yang tinggi dibandingkan dengan yang rendah. |

Sumber : *Research gap* diolah, 2020

Adanya perbedaan hasil penelitian diatas, maka peneliti tertarik untuk mengetahui ada tidaknya perbedaan kebijakan dividen. Penelitian ini mengambil seluruh sektor yang terdapat dalam Bursa Efek Indonesia kecuali sektor keuangan karena sektor keuangan memiliki struktur pelaporan keuangan yang berbeda dengan sektor lainnya. Struktur kepemilikan perusahaan yang terdaftar di BEI seperti yang didokumentasikan oleh Claessens dan Fan (2002) menyatakan bahwa di Indonesia memiliki tingkat konsentrasi yang tinggi, dimana dua per tiga perusahaan didominasi oleh pemegang saham pengendali tunggal yaitu ditangan beberapa keluarga, perusahaan, dan negara. Selain itu Claessens et al. (1999) menyatakan bahwa Indonesia memiliki konsentrasi kepemilikan terbesar di Asia Timur, sejalan dengan Thailand dan Hongkong. Kemudian, peneliti memilih

rentang waktu dari periode 2008 karena ketersediaan data dari IDX perwakilan Semarang berawal dari 2008 dan 2018 dipilih sebagai akhir periode pengamatan karena merupakan tahun terakhir data dapat didokumentasikan saat penelitian.

1.2 Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang, maka masalah yang dapat diidentifikasi adalah :

1. Adanya inkonsistensi hasil penelitian hubungan kepemilikan manajerial dengan kebijakan dividen. Boubaker dan Anisb (2017), Prihatini et al. (2018), dan Sumartha (2016) menyatakan ada hubungan positif antara kepemilikan manajerial dan kebijakan dividen. Namun, hubungan yang negatif antara kepemilikan manajerial dan kebijakan dividen ditemukan oleh Rahayu dan Rusliati (2019) serta Florackis et al. (2014).
2. Adanya inkonsistensi hasil penelitian hubungan kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen. Hubungan positif antara kepemilikan institusional dengan kebijakan dividen dikemukakan oleh Djebali dan Belanès (2015), Manuel dan Martín (2017), dan Song et al. (2015). Namun, Purnama Sari dan Budiasih (2016) serta Widiari dan Putra (2017) menemukan hasil hubungan negatif antara kepemilikan institusional dengan kebijakan dividen.

1.3 Cakupan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah diatas, maka penulis membatasi penggunaan variabel dan objek penelitian. Penulis memfokuskan variabel

dependen yang digunakan adalah kebijakan dividen dengan proksi DPR (*Dividend Payout Ratio*) dan variabel independen yang digunakan adalah kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Pembatasan objek yang digunakan adalah perusahaan sektor non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008 – 2018.

1.4 Rumusan Masalah

Bedasarkan uraian latar belakang, maka dapat dirumuskan permasalahan sebagai berikut :

1. Apakah ada perbedaan kebijakan dividen pada perusahaan dengan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional ?

1.5 Tujuan Penelitian

Bedasarkan uraian rumusan permasalahan yang diuraikan, maka penelitian ini bertujuan untuk :

1. Mengetahui ada tidaknya perbedaan kebijakan dividen pada perusahaan dengan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional.

1.6 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat bagi berbagai pihak sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber referensi, pengembangan penelitian, wawasan, dan pembandingan untuk penelitian selanjutnya terkait topik struktur kepemilikan dan kebijakan pembagian dividen suatu perusahaan yang didasari oleh Teori Agensi.

2. Manfaat Praktis

- a. Investor

Bagi investor, jika dapat mempertimbangkan keputusan investasi yang didasarkan oleh struktur kepemilikan maka kesejahteraan investor dapat terjamin saat berinvestasi pada perusahaan tersebut karena mampu memilih perusahaan dengan struktur kepemilikan yang berorientasi pada kemakmuran seluruh pemegang saham.

- b. Perusahaan

Apabila perusahaan dapat memaksimalkan pengawasan kinerja manajemen agar tidak bertindak oportunistik, maka para pemegang saham akan merasa puas dan menambah rasa percaya terhadap perusahaan untuk ditanami modal. Akhirnya, citra perusahaan dimata pemegang saham akan meningkat. Meningkatnya citra perusahaan akan menambah kesempatan perusahaan untuk mendapatkan banyak dukungan dana dari investor.

1.7 Orisinalitas Penelitian

Orisinalitas dari penelitian ini yaitu adanya perbedaan periode, objek, variabel penelitian, dan metode analisis data. Penelitian ini menggunakan periode waktu yang lebih panjang dari penelitian sebelumnya yaitu dari tahun 2008 – 2018 dengan objek perusahaan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sektor non-keuangan. Penelitian sebelumnya yaitu penelitian yang dilakukan oleh Manuel dan Martín (2017) menggunakan periode waktu 2005 – 2013 dengan objek perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Meksiko atau *Bolsa Mexicana de Valores* (BMV). Penelitian Manuel dan Martín (2017) menggunakan variabel utama kepemilikan institusional. Berdasarkan saran dari penelitian Manuel dan Martín (2017) maka penelitian ini menambahkan satu variabel yang dapat digunakan yaitu kepemilikan manajerial menurut hasil penelitian dari Lusiana (2014). Pada penelitian sebelumnya dilakukan untuk meneliti adanya pengaruh antara struktur kepemilikan terhadap kebijakan dividen, namun pada penelitian ini menguji ada tidaknya perbedaan kebijakan dividen antara dua jenis kepemilikan yaitu kepemilikan manajerial dan institusional berdasarkan penelitian dari Lusiana (2014).

BAB 2

KAJIAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS PENELITIAN

2.1 Kajian Teori Utama (*Grand Theory*)

2.1.1 Teori Agensi (*Agency Theory*)

Teori Agensi (*Agency Theory*) merupakan salah satu teori yang disampaikan oleh Jensen dan Meckling tahun 1976. Teori ini menyatakan bahwa hubungan keagenan merupakan kontrak di mana satu atau lebih orang (*principals*) melibatkan orang lain (*agents*) untuk melakukan beberapa pekerjaan atas nama *principals* yang melibatkan pendelegasian wewenang pengambilan keputusan kepada agen. Menurut Payne dan Petrenko (2019) pengertian ini didasari asumsi mendasar bahwa agen adalah individu yang mementingkan diri sendiri (*self-interest*), berlaku sangat rasional (*boundedly rational*), serta memiliki tujuan dan preferensi pengambilan risiko yang berbeda dari prinsipal (*different from principals in their goals and risk-taking preferences*).

Prinsipal adalah seseorang yang memiliki perusahaan, sementara agen adalah seseorang yang mengelola bisnis perusahaan atas nama prinsipal. Kedua pihak berada di dalam satu perusahaan tetapi memiliki tujuan yang berlawanan, sehingga terjadi konflik dan konflik ini disebut dengan permasalahan agensi (*agency problem*). Jika kedua pihak dalam hubungan tersebut mengenai pemaksimalan utilitas, maka ada alasan kuat untuk meyakini bahwa agen tidak akan selalu bertindak demi kepentingan terbaik *principals* karena pilihan tindakan yang

dilakukan oleh masing – masing individu memengaruhi pengembalian yang akan diterimanya (Linder & Foss, 2015). Pada dasarnya teori agensi digunakan untuk memahami bagaimana mengoptimalkan hubungan prinsipal – agen yang bermasalah dan berpotensi konflik. Hal ini terjadi karena minat, preferensi risiko, dan fungsi utilitas berbeda untuk kedua pihak.

Teori agensi juga berkaitan dengan penyelesaian dua masalah terjadi dalam hubungan agensi. Pertama, masalah keagean yang muncul ketika tujuan prinsipal dan agen berbenturan serta prinsipal kesulitan untuk memastikan bahwa apa yang dilakukan agen sejalan dengan kepentingan prinsipal. Kedua, masalah pembagian risiko yang muncul ketika prinsipal dan agen memiliki sikap yang berbeda terkait risiko. Masalahnya adalah bahwa prinsipal dan agen kemungkinan lebih suka tindakan yang berbeda karena preferensi risiko yang berbeda (Eisenhardt, 1989).

Permasalahan agensi tidak hanya terbatas pada prinsipal dan agen tetapi telah mencakup pihak lain yaitu kreditor, pemegang saham utama (*majority shareholder*), dan pemegang saham minoritas (*minority shareholder*). Panda dan Leepsa (2017) mengkategorikan permasalahan agensi menjadi 3 jenis yaitu :

a) Tipe 1 – permasalahan prinsipal dan agen

Pemilik perusahaan (prinsipal) memberikan wewenang dan tugas kepada manajer (agen) untuk mengelola perusahaan dengan harapan bahwa manajer akan bekerja untuk memenuhi kepentingan pemilik. Namun, manajer sebagai agen yang rasional dan *imperfect* cenderung bertindak untuk memaksimalkan kepentingan mereka sendiri (Yulianto, 2013). Perbedaan kepentingan antara

prinsipal dan agen serta kurangnya pemantauan yang tepat karena struktur kepemilikan yang tersebar dapat menyebabkan konflik antara prinsipal dan agen.

b) Tipe 2 – permasalahan prinsipal dan prinsipal

Permasalahan agensi tipe 2 terjadi ketika terdapat konflik kepentingan antara pemilik mayoritas dan pemilik minoritas. Pemilik mayoritas didefinisikan sebagai individu atau kelompok yang memiliki mayoritas saham perusahaan, sementara pemilik minoritas merupakan individu yang memiliki sedikit porsi saham perusahaan. Pemilik mayoritas perusahaan (*blockholders*) memiliki hak suara yang lebih tinggi sehingga dapat menentukan keputusan perusahaan yang berhubungan dengan kepentingannya sendiri dan mengalahkan kepentingan pemilik saham minoritas (Fama & Jensen, 1983). Permasalahan agensi ini muncul pada perusahaan yang kepemilikannya terkonsentrasi pada beberapa individu atau kepemilikan keluarga, sehingga pemilik saham minoritas akan kesulitan dalam melindungi kepentingannya (Bøhren et al., 2012).

c) Tipe 3 – permasalahan prinsipal dan kreditor

Permasalahan agensi antara pemilik dan kreditor muncul ketika ada proyek yang dilakukan dan keputusan pembiayaan diambil oleh pemegang saham. Pemegang saham cenderung mencoba untuk berinvestasi dalam proyek – proyek berisiko yang bertujuan mendapatkan tingkat pengembalian yang tinggi (*high risk high return*). Risiko yang meningkat akan menyebabkan tingkat pengembalian yang diperlukan atas hutang perusahaan meningkat yang akan

menyebabkan nilai hutang menurun. Apabila proyek berhasil, maka semua keuntungan akan diberikan kepada pemegang saham perusahaan karena pengembalian pada kreditor ditetapkan pada tingkat bunga yang terdahulu dengan risiko yang rendah. Namun, apabila proyek gagal, maka pemegang obligasi tetap akan menanggung kerugian dengan pemilik.

Chowdhury (2004) menyatakan bahwa permasalahan agensi yang timbul antara prinsipal dan agen dapat disebabkan oleh beberapa hal., yaitu :

a) Pemisahan Kepemilikan dari Kontrol (*Separation of Ownership from Control*)

Adanya pemisahan kepemilikan dari kontrol manajemen perusahaan dapat menyebabkan kurangnya pemantauan yang tepat dari pemilik terhadap manajer karena manajer sebagai agen yang *imperfect* bisa berperilaku secara oportunistik untuk mencapai kesejahteraan pribadi mereka sendiri.

b) Preferensi Risiko (*Risk Preference*)

Pihak – pihak yang terlibat dalam sebuah organisasi memiliki preferensi risiko yang berbeda-beda dan saling berusaha untuk mencapai kesejahteraannya masing – masing. Hal ini terjadi pada permasalahan agensi tipe pertama dan kedua.

c) Durasi Keterlibatan (*Duration of Involvement*)

Manajer bekerja dalam sebuah perusahaan dalam jangka waktu yang terbatas, sementara pemilik merupakan pihak yang tidak dapat dipisahkan dari perusahaan, oleh karena itu manajer akan berusaha memaksimalkan keuntungan mereka dalam jangka waktu yang terbatas.

d) Pendapatan Terbatas (*Limited Earnings*)

Manajer dan kreditor merupakan bagian yang penting dalam sebuah perusahaan. Manajer yang bekerja pada sebuah perusahaan memiliki penghasilan yang terbatas sesuai dengan masa kerjanya dan kreditor hanya bertujuan mendapatkan bunga dari sejumlah sumber daya yang telah dikeluarkannya.

e) Pembuatan Keputusan (*Decision Making*)

Pemegang saham mayoritas (*majority shareholders*) memiliki hak suara yang lebih tinggi dibandingkan dengan pemegang saham minoritas, sehingga pemegang saham minoritas (*minority shareholders*) hanya mengikuti keputusan yang dibuat oleh pemegang saham mayoritas dan hal tersebut dapat menimbulkan konflik karena perbedaan kepentingan.

f) Informasi Asimetri (*Asymmetry Information*)

Informasi asimetri dapat menjadi pemicu terjadinya permasalahan agensi. Manajer (agen) lebih mengetahui informasi perusahaan yang sesungguhnya dibandingkan dengan pemilik (prinsipal). Sementara, pemilik sangat bergantung pada manajer mengenai informasi dari perusahaan, namun informasi tersebut tidak sampai kepada pemilik dengan lengkap sesuai yang diketahui oleh manajer

g) Risiko Moral (*Moral Hazard*)

Manajer bekerja pada pemilik perusahaan dengan kemampuan yang dimilikinya untuk membantu mengambil keputusan investasi dari proyek berisiko, dimana manajer tidak menyadari risiko yang melekat pada keputusan investasi tersebut.

h) Retensi Pendapatan (*Retention of Earning*)

Pemegang saham mayoritas mengambil keputusan mempertahankan laba perusahaan untuk proyek – proyek berisiko yang lebih menguntungkan di masa depan daripada membagikan dividen kepada semua pemegang saham, sehingga pemegang saham minoritas kehilangan kesempatan dalam mendapatkan dividen perusahaan.

Jensen dan Meckling (1976) menyatakan bahwa adanya permasalahan agensi dapat menimbulkan biaya agensi (*agency cost*). Biaya agensi adalah biaya yang dikeluarkan oleh pemegang saham dalam rangka memastikan bahwa manajemen bertindak sesuai tujuan yang akan dicapai oleh pemegang saham. Biaya agensi mencakup biaya untuk memeriksa dan memilih agen yang sesuai, mengumpulkan informasi untuk memperbaiki kinerja, mengawasi dan mengontrol tindakan agen, biaya ikatan (*bonding cost*), dan biaya kerugian yang ditimbulkan dari pengambilan keputusan yang tidak efisien dari agen. Jensen dan Meckling (1976) mengungkapkan jika biaya agensi terdiri dari tiga jenis, yaitu :

a) Biaya Pemantauan Oleh Prinsipal (*Monitoring Expenditures by the Principals*)

Biaya pemantauan melibatkan biaya yang terkait pemantauan dan penilaian kinerja agen dalam perusahaan. Pengeluaran yang merupakan dalam biaya pemantauan adalah biaya pengawasan, kompensasi, dan evaluasi perilaku agen. Menurut Panda dan Leepsa (2017) biaya pemantauan juga mencakup perekrutan, pelatihan, dan pengembangan yang dibuat untuk eksekutif.

b) Biaya Ikatan Oleh Agen (*Bonding Expenditures by the Agent*)

Biaya ikatan merupakan biaya yang dikeluarkan oleh agen untuk meyakinkan prinsipal bahwa agen akan bertindak demi kepentingan prinsipal. Biaya ikatan melekat pada manajer, dimana manajer perusahaan berkomitmen terhadap kewajiban kontrak yang membatasi aktivitas mereka. Biaya pemantauan dan biaya ikatan saling berlawanan. Biaya ikatan akan meningkat saat biaya pemantauan menurun. Contoh biaya ikatan adalah jaminan kontraktual dan batasan formal pada kekuatan manajerial (Payne dan Petrenko, 2019).

c) Kerugian Residual (*Residual Loss*)

Kerugian residual disebabkan oleh konflik kepentingan yang tidak terselesaikan dan asimetri informasi antara para pihak (Payne dan Petrenko, 2019). Konflik kepentingan antara pemegang saham dan manajer menghasilkan masalah lain, yaitu keputusan yang diambil oleh manajer tidak selaras dengan tujuan memaksimalkan kepentingan pemilik. Keputusan manajerial yang tidak efisien menyebabkan kerugian yang dikenal dengan *residual loss*.

Hansen dan Crutchley (1989) mengungkapkan ada 3 hal yang dapat dilakukan dalam mengurangi biaya agensi antara lain :

a) Meningkatkan kepemilikan manajerial

Meningkatkan kepemilikan manajerial dapat menyelaraskan kepentingan dengan pemegang saham karena sama – sama menginginkan pemaksimalan kesejahteraan. Jensen dan Meckling (1976) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial membuat manajer bekerja sebagai pemilik perusahaan dan

berkonsentrasi terhadap kinerja perusahaan. Hal tersebut menyebabkan kepentingan pemilik dan pengelolaan perusahaan dapat berjalan berdampingan.

b) Meningkatkan pembagian dividen

Pembagian dividen dapat mengurangi biaya agensi selain itu semakin tinggi dividen yang dibayarkan oleh perusahaan, semakin tinggi minat investor untuk berinvestasi di perusahaan (Kusuma et al.,2018). Manajer dalam perusahaan lebih menyukai *free cash flow* diinvestasikan kembali pada aset perusahaan. Ketersediaan *free cash flow* cenderung digunakan manajer untuk melakukan kegiatan yang konsumtif dan tidak bertujuan untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham, sementara pemegang saham menginginkan *free cash flow* dikembalikan dalam bentuk pembagian dividen. Sehingga, kenaikan pembayaran dividen akan membantu menurunkan konflik kepentingan dan biaya agensi. Semakin optimal level pembagian dividen, maka semakin meminimalisir biaya agensi (Moh'd et al., 1995).

c) Meningkatkan pembiayaan utang

Penambahan hutang dalam struktur modal dapat mengurangi biaya agensi karena perusahaan akan diawasi oleh debitor sehingga pihak manajer memiliki sedikit kesempatan untuk berlaku konsumtif dan akan lebih berhati – hati dalam melaksanakan tugasnya. Meningkatnya hutang akan menambah risiko investasi dalam pembayaran bunga, sehingga pembayaran bunga yang besar karena pinjaman hutang akan memperbaiki sistem pengawasan dan akan mengurangi biaya agensi (Linda et al., 2017). Selain itu, hutang juga akan mengurangi

jumlah *excess cash flow* yang ada dalam perusahaan sehingga menurunkan adanya kemungkinan pemborosan yang dilakukan oleh manajemen perusahaan (Maftukhah, 2013).

2.2 Kajian Variabel Penelitian

2.2.1 Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen merupakan suatu kebijakan yang dilakukan oleh perusahaan dalam menentukan jumlah proporsi laba yang diambil oleh perusahaan dan jumlah yang dibayarkan kembali kepada investor sesuai dengan jumlah saham yang dimiliki (Aji & Majidah, 2018). Pengertian yang sama disampaikan oleh Cahyaningdyah dan Ressayny (2013) yang mengungkapkan bahwa kebijakan dividen adalah keputusan keuangan yaitu dengan mempertimbangkan apakah pembayaran dividen akan meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Jadi, dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen adalah keputusan keuangan perusahaan mengenai perbandingan jumlah laba yang disimpan oleh perusahaan dan yang dibagikan dengan tujuan memakmurkan para pemegang saham sesuai dengan jumlah saham yang dimiliki.

Keputusan kebijakan dividen dilakukan untuk meningkatkan kesejahteraan bagi para pemegang saham dan setiap perusahaan memiliki kebijakan dividen yang berbeda – beda. Keputusan membagikan *Earning After Tax* (EAT) dalam bentuk dividen akan mengurangi jumlah sumber daya internal sebuah perusahaan dan dapat mengurangi konflik agensi. Namun, jika perusahaan menahan EAT

maka akan meningkatkan jumlah sumber daya internal sehingga dapat dimanfaatkan perusahaan untuk ekspansi dan berinvestasi. Hal ini akan membuat perusahaan tidak bergantung pada dana eksternal dan dapat memperkecil risiko yang ditanggung perusahaan (Sari dan Budiasih, 2016). Menurut Brigham dan Houston (2010) kebijakan dividen yang optimal adalah kebijakan yang mengutamakan keseimbangan antara dividen yang dibagikan saat ini dengan pertumbuhan di masa depan sehingga dapat memaksimalkan harga saham.

Berdasarkan jenis dividen yang dibagikan kepada pemegang saham, Darmaji dan Fakhruddin (2012) mengklasifikasikan menjadi 4 jenis yaitu :

a) Dividen Tunai (*Cash Dividend*)

Dividen tunai merupakan jenis dividen yang paling umum dimana terdapat pembayaran tunai oleh perusahaan kepada pemegang saham. Pemegang saham akan menerima pengembalian tunai berdasarkan saham yang dimiliki. Pembayaran dividen tunai dapat dilakukan secara triwulanan, tahunan, atau periode tertentu tergantung pada kebijakan perusahaan.

b) Dividen Saham (*Stock Dividend*)

Dividen saham merupakan pembagian saham tanpa dipungut biaya tambahan kepada pemegang saham dimana pembagian tersebut dibagikan sesuai dengan jumlah saham yang dimiliki oleh pemegang saham. Dividen saham dapat dibagikan dalam bentuk saham yang sejenis maupun yang berbeda. Dividen saham tidak akan mengubah proporsi kepemilikan saham ataupun aktiva perusahaan.

c) Dividen Properti (*Property Dividend*)

Pembagian dividen properti dilakukan ketika perusahaan tidak memiliki jumlah kas yang mencukupi atau memiliki kas yang mencukupi namun kas tersebut akan digunakan untuk kepentingan lain. Contoh dari dividen properti adalah surat berharga dan aktiva lain yang dimiliki perusahaan.

d) Dividen Likuidasi (*Liquidated Dividend*)

Pembagian dividen likuidasi tidak didasarkan laba ditahan yang dimiliki perusahaan namun diartikan sebagai pengembalian modal atas pemilik. Dividen likuidasi dilakukan sebagai pengurang agio saham.

Awat (1999) menyatakan bahwa banyaknya jumlah dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham tergantung dari kebijakan dividen yang ditetapkan oleh perusahaan. Berdasarkan jumlah pembayaran, kebijakan dividen terdiri dari 4 jenis yaitu :

a) Kebijakan *Dividen per Share* yang Stabil (*Stable Dividend per Share Policy*)

Kebijakan ini dilakukan untuk membayarkan dividen yang stabil setiap tahunnya. Jumlah pembayaran dividen yang dibagikan tidak berubah meskipun pendapatan perusahaan berubah – ubah setiap tahun. Tingkat perkiraan pembayaran dividen ditentukan dengan melihat perkiraan pendapatan jangka panjang perusahaan. Kebijakan ini menyelaraskan tingkat pertumbuhan dividen perusahaan dengan tingkat pertumbuhan laba jangka panjangnya.

b) Kebijakan *Dividend Payout Ratio* yang Tetap (*Constant Dividend Payout Ratio Policy*)

Pada kebijakan ini, persentase spesifik dari setiap pendapatan perusahaan dibayarkan sebagai dividen setiap tahun. Volatilitas pendapatan jangka pendek memengaruhi dividen karena itu jumlah dividen akan berubah sesuai dengan pendapatan perusahaan tetapi rasio antara dividen dan laba ditahan akan tetap sama.

c) Kebijakan Kompromi (*Compromise Policy*)

Kebijakan yang berada antara kestabilan kebijakan per saham dan kebijakan *dividend payout ratio* yang konstan ditambah persentase laba bersih yang tinggi pada tahun – tahun tertentu.

d) Kebijakan Dividen Residual (*Residual Dividend Policy*)

Pada kebijakan dividen residual, perusahaan membayar dividen dari dana yang tersisa setelah dana internal perusahaan dikurangkan pengeluaran modal periode berjalan. Kebijakan ini mempertimbangkan peluang investasi perusahaan, struktur modal target, dan biaya modal eksternal. Kebijakan ini dikeluarkan apabila kesempatan investasi perusahaan sedang tidak stabil.

Atmaja (2008) mengungkapkan bahwa terdapat beberapa faktor yang memengaruhi manajemen dalam mengambil keputusan kebijakan dividen antara lain :

a) Perjanjian Hutang

Pada umumnya perjanjian hutang antara perusahaan dan kreditor membatasi pembayaran dividen. Misalnya saat kewajiban hutang sudah dipenuhi perusahaan maka baru bisa membagikan dividen.

b) Pembatasan dari Saham Preferen

Dividen untuk saham biasa tidak dapat dibagikan jika dividen untuk saham preferen belum dibayarkan terlebih dahulu karena pemegang saham preferen lebih diutamakan daripada pemegang saham biasa.

c) Tersedianya Kas

Dividen tunai (*cash dividend*) dapat dibagikan apabila perusahaan memiliki kas yang mencukupi. Perusahaan dapat membagikan dividen jika likuiditasnya baik.

d) Pengendalian

Saat manajemen ingin mempertahankan kontrol terhadap perusahaan, maka pihak manajemen cenderung akan menetapkan keputusan untuk tidak menjual saham baru sehingga lebih suka menahan laba untuk memenuhi kebutuhan perusahaan yang lain. Hal ini menyebabkan dividen yang dibayarkan menjadi kecil. Faktor pengendalian menjadi penting dalam pengambilan kebijakan dividen pada perusahaan yang berukuran relatif kecil.

e) Kebutuhan Dana untuk Investasi

Perusahaan yang sedang berkembang membutuhkan dana untuk diinvestasikan pada proyek – proyek yang menguntungkan. Sumber dana baru

yang merupakan modal sendiri berasal dari penjualan saham atau laba ditahan. Manajemen cenderung menyukai laba ditahan karena apabila menjual saham baru akan menimbulkan *floatation cost*. Sehingga semakin besar kebutuhan dana perusahaan untuk berinvestasi, semakin kecil pula rasio pengembalian dividennya.

f) Fluktuasi Laba

Saat laba perusahaan stabil maka perusahaan dapat membagikan dividen yang relatif besar tanpa khawatir harus menurunkan dividen pada saat laba menurun. Namun, apabila laba berfluktuasi sebaiknya perusahaan membagikan dividen yang tidak terlalu besar. Selain itu, perusahaan dengan laba yang berfluktuasi sebaiknya meminimalisir penggunaan hutang agar terhindar dari risiko kebangkrutan sehingga sebagai konsekuensinya laba ditahan semakin besar dan dividen yang dibagikan semakin kecil.

Menurut Atmaja (2008) kebijakan pembagian dividen ini disebabkan oleh dua faktor yaitu 1) investor akan menilai kenaikan dividen perusahaan sebagai suatu pertanda bahwa perusahaan memiliki prospek yang cerah sehingga perusahaan mengambil keputusan yang aman untuk tidak menurunkan pembagian dividen, 2) investor lebih menyukai pembagian dividen yang stabil.

Penggunaan *dividend payout ratio* sebagai proksi variabel kebijakan dividen mengikuti penelitian terdahulu dari Manuel dan Martín (2017), Sumartha (2016), dan Djebali dan Belanès (2015). Alasan *dividend payout ratio* dipilih sebagai proksi karena merupakan jumlah dividen yang dibayarkan kepada pemegang

saham sehubungan dengan jumlah total laba bersih yang dihasilkan perusahaan. Selain itu, semakin tinggi nilai *dividend payout ratio* maka semakin tinggi pula ketertarikan investor terhadap perusahaan (Prasetyo, 2013).

2.2.2 Kepemilikan Manajerial

Kepemilikan manajerial merupakan kepemilikan saham yang dimiliki oleh jajaran manajemen perusahaan yang diukur dengan membagi jumlah kepemilikan saham manajerial dengan total jumlah saham yang beredar (Susilawati, 2007). Sementara menurut Wen dan Jia (2010) kepemilikan manajerial merupakan proporsi pemegang saham dari jajaran manajemen yang secara aktif terlibat dalam pengambilan keputusan perusahaan. Jadi dapat disimpulkan bahwa kepemilikan manajerial merupakan proporsi kepemilikan saham oleh jajaran manajemen yang terlibat secara aktif dalam memutuskan suatu kebijakan dalam perusahaan dimana kepemilikan tersebut dibandingkan dengan jumlah saham yang beredar. .

Jensen dan Meckling (1976) menyatakan bahwa salah satu cara untuk mengurangi biaya agensi adalah dengan meningkatkan kepemilikan manajerial. Adanya kepemilikan manajerial dapat meningkatkan performa manajemen perusahaan karena manajemen akan lebih bertanggung jawab untuk berkerja lebih giat untuk mencapai kesejahteraan para pemegang saham termasuk dirinya sendiri yang terlibat dalam kepemilikan tersebut. Mustapha dan Ahmad (2011) mengungkapkan bahwa semakin tinggi kepemilikan perusahaan oleh manajemen,

maka semakin sedikit konflik diantara para pemegang saham karena mereka sudah memiliki keselarasan tujuan dalam memperoleh kesejahteraan.

Salah satu upaya pihak manajemen dalam mengurangi biaya agensi adalah dengan menggunakan mekanisme *bonding* (Jensen dan Meckling, 1976). Mekanisme *bonding* merupakan salah satu mekanisme yang memberikan pertanda kepada para pemegang saham bahwa terdapat kemungkinan yang kecil manajemen melakukan tindakan yang berpotensi meningkatkan biaya agensi. Menurut Jensen (1986) mekanisme *bonding* yang dapat digunakan oleh manajemen untuk menunjukkan pada pemegang saham bahwa mereka berusaha meminimalisir permasalahan agensi adalah dengan menetapkan keputusan yang menyebabkan *free cash flow* perusahaan menjadi kecil.

Berkurangnya masalah agensi didasari alasan bahwa kecilnya nilai *free cash flow* memberikan sedikit peluang bagi pihak manajemen untuk memanfaatkan sumber daya demi kepentingan pribadi yang bertentangan dengan kepentingan para pemegang saham atau masalah agensi akan semakin berkurang seiring dengan berkurangnya *free cash flow* didalam perusahaan. Menurut Arifin (2003) terdapat dua cara untuk mengurangi *free cash flow*, yaitu dengan meningkatkan hutang dan meningkatkan dividen. Saat hutang bertambah, maka manajemen akan berusaha menyisihkan dana yang besar untuk membayar angsuran sehingga *free cash flow* perusahaan akan berkurang. Kemudian saat nilai dividen meningkat, maka jumlah dana tunai yang terdapat dalam perusahaan juga semakin kecil seiring dengan meningkatnya jumlah dividen.

Saat kepemilikan manajerial meningkat, maka dominasi manajer perusahaan terhadap kepemilikan saham cenderung kurang terdiversifikasi daripada pemegang saham lainnya, sehingga penganggaran proyek – proyek berisiko tinggi dalam perusahaan dapat ditolak (Schooley & Barney, 1994). Kepemilikan saham manajerial juga memberikan pihak eksekutif peningkatan kontrol perusahaan melalui hak suara. Peningkatan hak kontrol tersebut dapat memberikan kesempatan bagi manajer yang memiliki saham perusahaan untuk mengejar kesejahteraan mereka sebagai pemegang saham.

2.2.3 Kepemilikan Institusional

Kepemilikan institusional merupakan kepemilikan saham perusahaan oleh institusi atau lembaga seperti bank, dana pensiun, asuransi, dan lainnya (Aji & Majidah, 2018; Manuel & Martín, 2017). Menurut Maftukhah (2013) kepemilikan institusional merupakan saham yang dimiliki oleh perusahaan lain baik yang terdapat di dalam negeri maupun luar negeri serta saham pemerintah yang berada di dalam dan luar negeri. Jadi, dapat disimpulkan bahwa kepemilikan institusional merupakan kepemilikan saham perusahaan oleh institusi baik yang berada di dalam maupun luar negeri dibandingkan dengan jumlah total saham perusahaan yang beredar.

Kepemilikan saham institusional dapat mewakili suatu kekuasaan yang dapat memberikan pengaruh terhadap kinerja manajemen. Adanya kepemilikan institusional dapat membantu meningkatkan pengawasan terhadap kinerja

manajemen sehingga dapat bekerja lebih optimal. Kepemilikan saham institusional yang semakin terkonsentrasi maka akan menyebabkan pengawasan yang dilakukan oleh pemilik semakin efektif dan efisien (Rais & Santoso, 2017).

Tingginya kepemilikan instusional dapat mengakibatkan pengawasan semakin intensif sehingga dapat membatasi atau mengurangi perilaku manajer yang oportunistik, yaitu memaksimalkan kepentingan hanya untuk dirinya sendiri (Dewi, 2008). Shleifer dan Vishny (1986) juga mengungkapkan bahwa pemantauan oleh pemegang saham mayoritas terutama investor institusional memiliki efek yang lebih kuat dibandingkan dengan dewan direksi perusahaan yang memiliki atau tidak memiliki saham di perusahaan. Selain itu, pemegang saham institusi mayoritas memiliki peluang, kemampuan untuk memantau, mendisiplinkan, dan memengaruhi manajer (Al-najjar, 2015). Cheng et al. (2013) menunjukkan bahwa pemegang saham institusional aktif dapat berkomunikasi dengan tim manajemen secara langsung dan menggunakan hak suara selama rapat pemegang saham. Selain itu, pemegang saham institusional dapat memengaruhi pembayaran dividen perusahaan dengan *threat of exit*.

Peningkatan kepemilikan institusional dalam perusahaan akan membuat biaya agensi menjadi lebih rendah dan kinerja manajemen akan lebih diawasi oleh pihak – pihak institusi yang menanamkan modalnya pada perusahaan. Saat perusahaan mendapatkan tambahan pemegang saham dari pihak lain khususnya institusi, maka pihak institusi tersebut akan menambah pengawasan mereka untuk memastikan bahwa manajemen dapat bekerja untuk memenuhi keinginan

pemegang saham institusi. Semakin banyak pengawasan yang dilakukan oleh pemegang saham institusi maka kesempatan manajemen untuk melakukan penyimpangan semakin kecil.

Struktur kepemilikan instusional terkonsentrasi merupakan suatu bentuk kepemilikan dimana pemegang saham mayoritas merupakan institusi atau lembaga yang memiliki persentase jumlah saham yang besar dari perusahaan. Struktur kepemilikan terkonsentrasi atau *blockholders* (investor yang memiliki saham sedikitnya 5% dari saham perusahaan) lebih berkonsentrasi pada pengawasan dari keputusan yang akan diambil oleh manajemen dengan tujuan untuk melindungi investasi mereka (Ullah, 2012). Adanya konsentrasi kepemilikan institusional maka menyebabkan manajemen akan memberikan preferensi kepada pemegang saham institusi mayoritas karena dampaknya akan berpengaruh pada keputusan perusahaan.

2.3 Kajian Penelitian Terdahulu

Beberapa penelitian terdahulu telah dilakukan untuk mengetahui hubungan antara kepemilikan manajerial, kepemilikan instusional, dan kebijakan dividen. Namun, dari beberapa penelitian terdahulu ditemukan inkonsistensi hasil penelitian. Berikut ini merupakan tabel ringkasan penelitian terdahulu yang menguji tentang kebijakan dividen :

Tabel 2.1
Penelitian Terdahulu

| No | Peneliti | Judul | Variabel | Hasil Penelitian |
|----|----------------------------|---|--|--|
| 1. | Lusiana (2014) | Analisis Komparatif Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas dengan Kepemilikan dan Tanpa Kepemilikan Manajerial | Hutang, <i>Dividend Payout Ratio</i> , dan Profitabilitas | <ol style="list-style-type: none"> 1. Terdapat perbedaan signifikan profitabilitas antara perusahaan dengan kepemilikan dan tanpa kepemilikan manajerial 2. Tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara perusahaan dengan kepemilikan dan tanpa kepemilikan manajerial pada variabel hutang, kebijakan dividen dan ukuran perusahaan |
| 2. | Djebali dan Belanès (2015) | <i>On the Impact of Family Versus Institutional Blockholders On Dividend Policy</i> | <i>Dividend payout ratio</i> , kepemilikan keluarga (FAML), kepemilikan institusional (INST), ukuran perusahaan (SIZE), hutang (LEV), ROA, <i>market to book ratio</i> (OPP) | <ol style="list-style-type: none"> 1. Perusahaan yang dikendalikan oleh keluarga cenderung membagikan dividen yang lebih rendah. 2. Perusahaan yang didominasi oleh investor institusional cenderung membagikan dividen yang tinggi. |
| 3. | Mossadak et.al (2016) | <i>The Relationship between Ownership Structure and Dividend Policy in an Emengering Market : A Moroccan Study</i> | <i>Dividend Payout Ratio</i> , Kepemilikan Konsentrasi (<i>Herfindahl Indice</i>), Kepemilikan Institusional (Ins_own), Kepemilikan Asing (Frn_own), ukuran perusahaan (<i>Log Sales</i>), hutang (DAR), dan ROE | <ol style="list-style-type: none"> 1. Terdapat hubungan positif signifikan antara struktur kepemilikan dan kebijakan dividen. 2. Kepemilikan institusional tidak menunjukkan hubungan yang signifikan dengan kebijakan dividen. |
| 4. | Sari dan Budiasih (2016) | Pengaruh Kepemilikan Manajerial, | <i>Dividend payout ratio</i> , kepemilikan manajerial, | <ol style="list-style-type: none"> 3. Kepemilikan manajerial dan <i>free cash flow</i> berpengaruh signifikan |

| No | Peneliti | Judul | Variabel | Hasil Penelitian |
|----|--------------------------|---|---|---|
| | | Kepemilikan Institusional, <i>Free Cash Flow</i> , dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen | kepemilikan institusional, FCF, dan ROA | terhadap <i>dividend payout ratio</i> . 4. Kepemilikan institusional dan profitabilitas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap <i>dividend payout ratio</i> . |
| 5. | Firth et al. (2016) | <i>Institutional Stock Ownership and Firms' Cash Dividend Policies : Evidence from China</i> | Kebijakan dividen, Kepemilikan Insitusional, BIS (kepemilikan saham oleh reksadana), STATE (kepemilikan saham oleh pemerintah), ukuran perusahaan, volatilitas, ROA, dan hutang | 1. Reksadana (institusi) memengaruhi perusahaan untuk membayar dividen tunai lebih tinggi. Efek akan lebih jelas jika hal tersebut terjadi di perusahaan yang dikendalikan oleh pemerintah negara bagian dan regional serta di perusahaan yang memiliki arus kas bebas yang relatif tinggi. 2. Efek kepemilikan institusi (reksadana) akan lebih kuat ketika <i>investment horizon</i> lebih lama dan kepemilikannya lebih besar. 3. Investor institusi lain seperti bank, perusahaan asuransi, dan perusahaan sekuritas memiliki <i>threat of exit</i> lebih rendah dan tidak memiliki pengaruh terhadap pembayaran dividen tunai. |
| 6. | Widiari dan Putra (2017) | Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Instusional Pada Kebijakan Dividen dengan <i>Free</i> | <i>Dividend payout ratio</i> , kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan FCF | 1. Kepemilikan manajerial berpengaruh secara negatif signifikan terhadap kebijakan dividen. 2. Kepemilikan institusional berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen. 3. <i>Free cash flow</i> |

| No | Peneliti | Judul | Variabel | Hasil Penelitian |
|----|------------------------------|--|--|---|
| | | <i>Cash Flow</i> sebagai Pemoderasi | | melemahkan pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen. 4. <i>Free cash flow</i> melemahkan pengaruh kepemilikan institusional pada kebijakan dividen. |
| 7. | Rais dan Santoso (2017) | Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen | <i>Dividend payout ratio</i> , Kepemilikan Manajerial (KM), Kepemilikan Institusional (KI), ROI, dan ukuran perusahaan (SZ) | 1. Kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan profitabilitas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen. 2. Ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen. |
| 8. | Manuel dan Martín (2017) | <i>Ownership Structure and Its Effect on Dividend Policy in the Mexican Context</i> | Kebijakan Dividen (<i>dummy</i>), Kepemilikan Keluarga (FAM), Kepemilikan Institusional (INST), Kepemilikan Individu (INDIVID), Volatilitas, Hutang, Ukuran Perusahaan, dan Nilai Perusahaan | 1. Konsentrasi kepemilikan keluarga secara negatif memengaruhi pembayaran dividen di Meksiko. 2. Adanya pemegang saham institusional dengan persentase kepemilikan yang besar secara positif memengaruhi pembayaran dividen di Meksiko. 3. Kepemilikan saham institusional berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen di Meksiko. |
| 9. | Hodgkinson dan Hassan (2017) | <i>Pension Fund Ownership and Dividend Payout : Evidence UK Firms</i> | <i>Pension Funds Ownership (PFWON), Dividend Payout (DIV), Size, Growth, Risk, Leverage, Abreturn</i> | 1. Terdapat perbedaan pembayaran dividen pada perusahaan dengan kepemilikan institusional. 2. Dividen yang dibagikan lebih tinggi pada perusahaan yang memiliki presentase kepemilikan institusional yang tinggi dibandingkan |

| No | Peneliti | Judul | Variabel | Hasil Penelitian |
|-----|--------------------------|---|---|---|
| | | | | dengan yang rendah. |
| 10. | Aji dan Majidah (2018) | Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, dan ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen | <i>Dividend payout ratio</i> , kepemilikan institusional, kepemilikan publik, kebijakan hutang, dan ukuran perusahaan. | <ol style="list-style-type: none"> 1. Variabel kepemilikan institusional berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen. Semakin tinggi kepemilikan institusional maka kontrol eksternal semakin besar ke dalam manajemen perusahaan sehingga hal tersebut menyebabkan menurunnya biaya agensi dan dividen yang dibagikan menjadi rendah. 2. Kepemilikan publik dan kebijakan hutang berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. 3. Secara parsial ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. |
| 11. | Obaidat (2018) | <i>Ownership Structure and Dividend Policy : Emerging Market Evidence</i> | <i>Dividend per share</i> , Kepemilikan Institusional (INS), Kepemilikan Manajerial (MAN), Kepemilikan Asing (FOR) dan kepemilikan terkonsentrasi (CON) | <ol style="list-style-type: none"> 1. Terdapat pengaruh positif antara kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing terhadap kebijakan dividen. 2. Terdapat pengaruh negatif antara konsentrasi kepemilikan terhadap kebijakan dividen. 3. Sebagian besar kepemilikan berada di tangan instruksi dan dewan direksi serta kepemilikannya tidak terkonsentrasi tinggi. |
| 12. | Daadaa dan Jouini (2018) | <i>Does Ownership Structure</i> | <i>Dividend payout ratio</i> , kepemilikan manajerial, | <ol style="list-style-type: none"> 1. Perusahaan di Perancis dengan kepemilikan institusional, kepemilikan |

| No | Peneliti | Judul | Variabel | Hasil Penelitian |
|----|----------|--|---|--|
| | | <i>Affect Dividend Policy? A Panel Data Analysis for the French Market</i> | kepemilikan keluarga, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan mayoritas | <p>terbesar, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan keluarga membayar dividen yang lebih rendah.</p> <p>2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat <i>disciplinary effect</i> dari kebijakan dividen.</p> <p>3. Penelitian ini menunjukkan adanya substitusi antara distribusi dividen dan pengawasan dari struktur kepemilikan serta adanya pengambilalihan minoritas oleh pemegang saham pengendali (keluarga atau pemegang saham mayoritas).</p> |

Sumber : Penelitian terdahulu yang telah diolah, 2020

Berdasarkan tabel 2.1 didapatkan beberapa hasil penelitian yang berbeda mengenai hubungan kepemilikan manajerial dan kebijakan dividen. Hasil penelitian positif ditemukan oleh Obaidat (2018) dan Sari dan Budiasih (2016), sementara hasil penelitian negatif ditemukan oleh Daadaa dan Jouini (2018) dan Widiari dan Putra (2017).

Beberapa hasil penelitian terdahulu yang meneliti hubungan kepemilikan institusional dan kebijakan dividen memiliki hasil berbeda seperti penelitian Djebali dan Belanès (2015), Firth et al. (2016), Manuel dan Martín (2017), Obaidat (2018), dan Sari dan Budiasih (2016) menemukan hubungan yang positif antara kepemilikan institusional dan kebijakan dividen. Hasil penelitian negatif antara

kepemilikan institusional dan kebijakan dividen ditemukan oleh Aji dan Majidah (2018), Daadaa dan Jouini (2018), Mossadak et al. (2016), dan Widiari dan Putra, (2017).

2.4 Kerangka Berpikir

2.4.1 Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen menarik perhatian berbagai macam pihak, seperti pemegang saham luar, kreditur, dan pihak lain termasuk pemegang saham dari dalam perusahaan yaitu pihak manajemen. Obaidat (2018) menyatakan bahwa semakin bertambahnya kepemilikan manajerial maka menyebabkan konflik antara manajer dan pemegang saham semakin menurun. Menurunnya konflik antara manajer dan pemegang saham dapat terjadi karena kepentingan antara pemegang saham dan pihak manajerial telah sejajar yaitu sama – sama menginginkan pengembalian atas investasi yang ditanamkan sehingga mengakibatkan pembagian dividen semakin tinggi (Aelah & Ardiansari, 2016). Menurunnya konflik yang terjadi menyebabkan biaya agensi yang dikeluarkan perusahaan juga menurun, sehingga adanya kepemilikan manajerial dapat mengurangi biaya agensi (C. Jensen & Meckling, 1976).

Adanya kepemilikan manajerial akan membuat kedudukan manajer dan pemegang saham setara, sehingga manajer akan bertindak semaksimal mungkin demi kesejahteraan pemegang saham termasuk manajer yang terlibat dalam kepemilikan. Keterlibatan manajer sebagai salah satu pemilik akan mendorong

manajer bertindak lebih hati – hati karena mereka akan terdampak dari keputusan yang telah diambilnya. Adanya keterlibatan tersebut menyebabkan manajer ingin memaksimalkan kesejahteraannya melalui keputusan membagikan dividen yang tinggi (Prihatini et.al.,2018). Oleh karena itu, manajer akan termotivasi untuk meningkatkan performa perusahaan. Meningkatnya performa perusahaan diharapkan akan meningkatkan pendapatan perusahaan. Peningkatan pendapatan perusahaan akan membuka kesempatan para investor mendapatkan dividen yang lebih besar karena jumlah laba bersih yang diperoleh perusahaan meningkat (Sumartha, 2016).

Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Obaidat (2018), Boubaker dan Anisb (2017), dan Sumartha (2016) yang memberikan hasil bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh yang positif terhadap kebijakan dividen. Artinya, semakin tinggi kepemilikan saham oleh pihak manajerial, maka semakin tinggi dividen yang dibayarkan ke para pemegang saham.

2.4.2 Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen

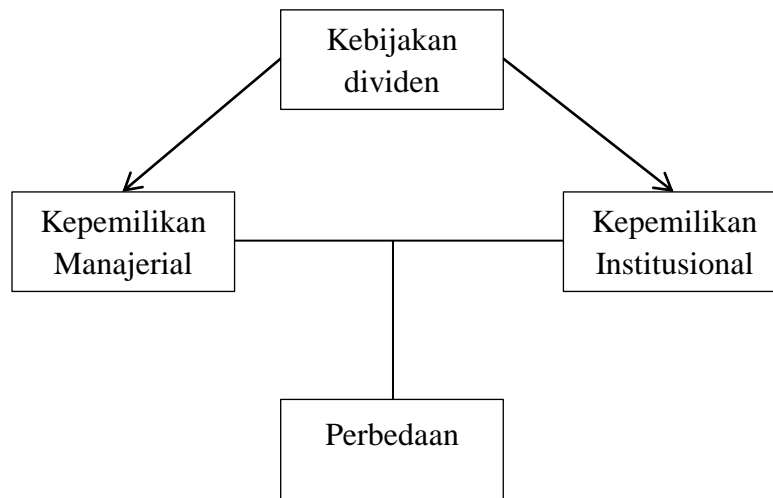
Pemegang saham institusional menjadi salah satu pemeran utama dalam menentukan kebijakan dividen (T.H. dan Ajina, 2017). Pemegang saham institusional menjadi salah satu pemeran utama dalam menentukan kebijakan dividen karena memiliki karakteristik untuk mengendalikan manajemen. Selain itu, pemegang saham institusional berperilaku profesional untuk mengelola investasi mereka yang jumlahnya besar (Lace et al., 2013). Besarnya jumlah

investasi yang ditanamkan menentukan pengawasan yang dilakukan oleh pemegang saham institusional (Octavia, 2018).

Berdasarkan teori keagenan Jensen dan Meckling (1976), kepemilikan institusional memiliki peran sebagai *monitoring agent* yang melaksanakan pengawasan secara optimal terhadap kinerja perusahaan dalam mengelola perusahaan. Apabila kepemilikan institusional mendominasi dalam perusahaan maka penggunaan dividen sebagai sarana pengawasan akan berkurang. Keberadaan dominasi pemegang saham institusional mampu mengawasi kinerja manaje sehingga dapat mengurangi kesempatan manajer untuk memanfaatkan sumber daya demi kepentingannya sendiri. Akibatnya, sumber daya yang terdapat dalam perusahaan dapat teralokasikan dengan baik untuk kepentingan perusahaan dan pemegang saham. Hal tersebut akan menyebabkan kinerja manajemen meningkat akibat pengawasan dari institusi. Peningkatan kinerja manajemen akan membuka peluang perusahaan untuk mendapatkan keuntungan, sebagai dampaknya maka *dividend payout ratio* perusahaan akan meningkat.

Hal ini sesuai dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Firth et al. (2016), Djebali dan Belanès (2015), dan Pujiati (2015) yang menyatakan bahwa kepemilikan institusional memiliki pengaruh yang positif terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan uraian teori utama, penelitian terdahulu, dan kerangka berpikir maka dapat dijabarkan kerangka pemikiran sebagai dasar penyusunan hipotesis sebagai berikut :



Gambar 2.1
Kerangka Berpikir

Sumber : Hodgkinson dan Hassan (2017) , Manuel dan Martín (2017)

2.5 Hipotesis Penelitian

Berdasarkan dasar teori, hasil penelitian terdahulu, dan kerangka berpikir maka hipotesis yang dapat dirumuskan dalam penelitian ini adalah :

H_{a1} = Terdapat perbedaan kebijakan dividen antara kepemilikan manajerial dengan kepemilikan institusional.

BAB 3

METODE PENELITIAN

3.1 Jenis dan Desain Penelitian

Penelitian ini berjenis penelitian eksplanatori yaitu penelitian yang memiliki tujuan untuk menjelaskan kedudukan atau posisi dari variabel yang sedang diteliti serta hubungannya dengan variabel yang lain (Sugiyono, 2017). Penelitian ini menjelaskan hubungan antara variabel independen yaitu kepemilikan manajerial dan kepemilikan istitusional terhadap variabel dependen yaitu kebijakan dividen. Pendekatan kuantitatif digunakan dalam penelitian ini. Menurut Sanusi (2011) pendekatan kuantitatif merupakan suatu metode penelitian yang menggunakan pola pikir secara deduktif yaitu menjelaskan suatu fenomena dengan menggunakan konsep secara umum untuk menjelaskan suatu fenomena khusus, digunakan untuk meneliti sampel atau populasi tertentu, pengumpulan data dilaksanakan melalui pengukuran dengan alat yang bersifat objektif dan baku, serta analisis data memerlukan pemahaman statistik yang pada akhirnya bertujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditentukan.

Desain penelitian yang digunakan merupakan desain komparatif. Desain penelitian komparatif adalah desain penelitian yang memiliki sifat membandingkan dan dilakukan untuk membandingkan adanya persamaan atau perbedaan dua atau lebih sifat dan fakta objek yang diteliti (Widarjono, 2019). Penelitian ini menggunakan data *pool* yaitu merupakan kombinasi data runtun waktu dan data

cross-section (Gujarati dan Porter, 2015). Jenis data *pool* yang digunakan adalah *unbalanced panel* atau panel tidak tetap yaitu jumlah observasi tidak sama untuk setiap tahun. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang berasal *annual report* dan *financial statements* perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Kustodian Sentral Efek Indonesia. Data didapatkan secara langsung melalui kantor perwakilan IDX Semarang dan mengunduh pada laman KSEI. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *simple random sampling* yaitu dengan cara acak tanpa memperhatikan strata dalam populasi.

3.2 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel

3.2.1 Populasi Penelitian

Penelitian ini adalah perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode pengamatan 2008 -2018, memiliki data lengkap, dan bukan merupakan perusahaan publik. Pemilihan populasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia didasari alasan bahwa laporan keuangan yang disajikan lebih terpercaya. Jumlah anggota populasi sebanyak 3.214 unit data pengamatan.

3.2.2 Sampel Penelitian

Sampel dari penelitian ini merupakan sampel jenuh, yaitu semua anggota populasi dijadikan sampel penelitian (Sugiyono, 2017). Sampel merupakan seluruh perusahaan non-keuangan, berdata lengkap, dan bukan merupakan perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 3.214 unit observasi periode 2008 – 2018.

3.2.3 Teknik Pengambilan Sampel

Pengambilan sampel penelitian ini menggunakan teknik *simple random sampling*. Teknik *simple random sampling* merupakan teknik pengambilan sampel dari populasi yang dilakukan secara acak tanpa memperhatikan strata yang ada dalam populasi (Sugiyono,2017). Pemilihan secara acak ini dimaksudkan agar setiap sampel memiliki kesempatan yang sama untuk dipilih. Pemilihan secara acak ini diharapkan mampu menghasilkan sampel yang tidak bias dari populasi (Widarjono, 2019).

3.3 Variabel Penelitian dan Definisi Variabel Operasional

Penelitian ini menggunakan dua buah variabel independen (X) dan satu buah variabel dependen (Y). Variabel independen (X) terdiri dari kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional serta variabel dependen (Y) yaitu kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR).

3.3.1 Variabel Dependen (Y)

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR). *Dividend payout ratio* dipilih sebagai proksi dari kebijakan dividen karena menunjukkan besarnya dividen yang dibagikan ke pemegang saham dari *earning* yang didapatkan perusahaan (Prihatini et al., 2018). Menurut Riyanto (2005) DPR adalah persentase pendapatan yang akan dibayarkan oleh perusahaan kepada pemegang saham sebagai dividen tunai. DPR juga menunjukkan jumlah laba perusahaan yang

akan dibagi dalam wujud dividen kas dan laba ditahan sebagai sumber pendanaan perusahaan. Jika rasio DPR semakin tinggi maka hal tersebut akan lebih menguntungkan investor.

Proksi *dividend payout ratio* telah digunakan untuk mengukur kebijakan dividen pada penelitian terdahulu oleh Daadaa dan Jouini (2018), Sumartha (2016), serta Aditya dan Supriyono (2015). Menurut Arilaha (2009) *dividend payout ratio* dapat dicari dengan cara :

$$DPR = \frac{DPS (Dividend per Share)}{EPS (Earning per Share)}$$

3.3.2 Variabel Independen (X)

Penelitian ini menggunakan dua buah variabel bebas atau independen. Dua variabel tersebut adalah kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional.

1. Kepemilikan Manajerial

Kepemilikan manajerial mengacu pada persentase total ekuitas yang dipegang oleh pemegang saham yang mengambil bagian dalam manajemen perusahaan, baik dalam kehadiran langsung maupun perwakilan di dewan direksi atau melalui pelaksanaan tugas –tugas manajerial atau kombinasi dari keduanya (Al-Gharaibeh, 2013). Kepemilikan manajerial merupakan salah satu kesempatan bagi manajer untuk mendapatkan kedudukan yang sejajar

dengan pemegang saham karena sama – sama memiliki saham perusahaan sehingga termotivasi untuk meningkatkan kinerja perusahaan (Khaerul & Witiastuti, 2019; Octavia, 2018). Menurut Yulianto (2013) dan Anggarini dan Srimindarti (2009) kepemilikan manajerial dapat diperoleh melalui :

$$MAN = \frac{\text{jumlah saham direksi, komisaris, dan manajer}}{\text{Total jumlah saham yang beredar}} \times 100\%$$

2. Kepemilikan Institusional

Investor institusional memiliki peran yang efektif dalam memantau manajemen daripada investor individu (Shah et al., 2011). Hal tersebut dikarenakan ukuran investasi dan modal besar yang mereka miliki. Investor institusional juga memiliki insentif dan kemampuan yang lebih baik untuk mengumpulkan dan mengevaluasi informasi yang berkaitan dengan investasi mereka. Investor institusional dianggap memiliki kemampuan lebih dalam hal menggunakan informasi laba periode saat ini untuk memprediksi laba di masa yang akan datang dibandingkan dengan investor non institusional (Hapsari & Yulianto, 2017). Menurut Manuel dan Martín (2017) kepemilikan institusional akan mendorong motivasi untuk mengikuti kinerja perusahaan lebih menyeluruh karena investasi yang dilakukan pada perusahaan itu sendiri.

Menurut Mossadak et al. (2016) dan Miko dan Kamardin (2015) kepemilikan institusional dapat ditemukan dengan cara :

$$INST = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki institusi}}{\text{Total jumlah saham yang beredar}} \times 100\%$$

Tabel 3.1
Definisi Operasional Variabel

| Variabel | Pengukuran | Skala | Sumber data | Rujukan Artikel |
|----------------------------------|--|-------|--|--|
| Variabel Dependen (Variabel Y) | | | | |
| Kebijakan Dividen | $\frac{DPS (Dividend per Share)}{EPS (Earning per Share)}$ | Rasio | KSEI | Arilaha (2009); Daadaa dan Jouini (2018) |
| Variabel Independen (Variabel X) | | | | |
| Kep. Manajerial | $\frac{\text{Saham kep. manajerial}}{\text{Total saham yang beredar}} \times 100\%$ | Rasio | <i>Annual Report dan Financial Statement</i> | Anggarini dan Srimindarti (2009) |
| Kep. Institusional | $\frac{\text{Saham kep. institusional}}{\text{Total saham yang beredar}} \times 100\%$ | Rasio | <i>Annual Report dan Financial Statement</i> | Manuel dan Martín (2017); Mossadak, et.al (2016) |

Sumber : Data Diolah,2020

3.4 Teknik Pengumpulan Data

Penelitian ini mengumpulkan data menggunakan teknik dokumentasi dan studi literatur. Teknik dokumentasi merupakan cara mengumpulkan data dengan mengumpulkan suatu informasi yang sudah berlalu melalui tulisan, gambar, kebijakan maupun peraturan yang ditetapkan (Sugiyono, 2017). Data penelitian

ini didokumentasi melalui pengumpulan data dari laporan keuangan (*annual report*) dan *financial statement* yang diterbitkan perusahaan terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008 – 2018. Selanjutnya data yang diperoleh ditabulasi dan dihitung di perangkat lunak Microsoft Excel 2010 sesuai dengan cara pengukuran masing – masing variabel. Studi literatur dilakukan dengan mempelajari buku – buku dan artikel yang berhubungan dengan permasalahan yang dibahas dalam penelitian.

3.5 Metode Analisis Data

Metode analisis data dalam penelitian kuantitatif sudah jelas karena diarahkan untuk menjawab rumusan masalah atau menguji hipotesis yang sudah diajukan (Sugiyono, 2017). Penelitian ini menggunakan metode analisis uji statistik komparatif dua sampel independen dengan menggunakan perangkat lunak Microsoft Excel 2010. Metode untuk menganalisis data yaitu sebagai berikut :

3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif digunakan untuk menganalisis data dengan cara menggambarkan data yang telah dikumpulkan sebagaimana adanya tanpa memiliki maksud untuk membuat generalisasi kesimpulan (Sugiyono, 2017). Statistika deskriptif berkaitan dengan menyajikan data seinformatif mungkin bagi pembaca. Statistik deskriptif berhubungan dengan masalah pengumpulan, pengorganisasian, peringkasan, dan penyajian data (Widarjono, 2019). Analisis

statistik deskriptif dilakukan untuk menilai ragam karakteristik data antara lain nilai rata – rata, varian, standar deviasi, maksimum, minimum, *sum*, *range*, kurtosis dan kemencengan distribusi (Ghozali, 2013).

3.5.2 Uji Prasyarat Data

Uji prasyarat data perlu dilakukan untuk mengetahui apakah data yang digunakan dalam penelitian mengalami penyimpangan. Selain itu, uji ini dapat digunakan untuk mengetahui bisa tidaknya data yang dikumpulkan dipakai untuk pengujian hipotesis secara parametrik. Berikut merupakan uji prasyarat yang harus dilakukan dalam penelitian ini :

1) Uji Normalitas

Uji normalitas menguji apakah data penelitian yang dikumpulkan tersebar secara normal atau tidak. Menurut Widarjono (2019) residual yang didistribusikan harus mengikuti distribusi normal, bila bentuk histogram mendekati bentuk kurva distribusi normal maka residual mempunyai distribusi normal. Selain menggunakan histogram juga bisa menggunakan NPP (*Normal Probability Paper*) (Gujarati dan Porter, 2015). Normal Q-Q Plot atau NPP menggambarkan hubungan antara standar normal data pada sumbu horizontal dan standar normal populasi pada sumbu vertikal. Bila linear antara keduanya maka titik – titik yang terbentuk akan terletak sepanjang garis lurus sehingga dapat disimpulkan bahwa data terdistribusi secara normal (Gujarati dan Porter 2015; Widarjono 2019). Metode selanjutnya yang dapat digunakan untuk

menguji normalitas adalah dengan uji statistik. Uji statistik dilakukan dengan melihat nilai probabilitasnya, jika probabilitas < 0.05 maka disimpulkan data tidak tersebar normal sedangkan jika probabilitas > 0.05 maka data tersebar secara normal.

2) Uji Outlier

Uji *outlier* dilakukan dengan tujuan untuk mendeteksi data yang menyimpang terlalu jauh dari data lain dalam suatu kumpulan data. Penyimpangan tersebut bisa terlalu tinggi maupun terlalu rendah. *Outlier* juga dikaitkan dengan nilai ekstrim. Menurut Ghozali (2013) kemunculan nilai ekstrim dapat disebabkan oleh (1) kesalahan memasukkan data, (2) gagal memspezifikan adanya *missing value* dalam program komputer, (3) *outlier* bukan merupakan anggota populasi yang diambil sebagai sampel, dan (4) *outlier* berasal dari populasi yang dijadikan sampel tetapi distribusi dari variabel dalam populasi tersebut memiliki nilai ekstrim dan tidak terdistribusi dengan normal.

Pendeteksian nilai *outlier* dapat dilakukan dengan menentukan nilai batas yang akan dikategorikan sebagai data pencilan. Hal tersebut dilakukan dengan cara mengubah nilai data dalam *z-score* yang memiliki nilai rata – rata sama dengan nol dan nilai standar deviasinya sama dengan satu (Ghozali, 2013).

3) Uji Homogenitas Varians

Uji homogenitas dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat kesamaan varians (homogen) antara dua distribusi atau lebih. Uji homogenitas variansi dilakukan dengan :

1. Mencari varians/standar deviasi dari variabel X dan Y terlebih dahulu (Widarjono, 2019) dengan rumus :

$$S_x^2 = \sqrt{\frac{n\sum X^2 - (\sum X)^2}{n(n-1)}} \quad S_y^2 = \sqrt{\frac{n\sum Y^2 - (\sum Y)^2}{n(n-1)}}$$

2. Selanjutnya mencari F hitung dari varians X dan Y dengan cara :

$$F = \frac{\text{Varians kelompok terbesar}}{\text{Varians kelompok terkecil}}$$

3. Membandingkan F hitung dengan F tabel, dengan aturan dk pembilang $n - 1$ untuk kelompok dengan varians terbesar dan dk penyebut $n - 1$ untuk kelompok dengan varians paling kecil. Selanjutnya jika $F \text{ hitung} < F \text{ tabel}$ maka disimpulkan data tersebut homogen, namun jika $F \text{ hitung} > F \text{ tabel}$ maka data tersebut tidak homogen.

3.5.3 Analisis ANOVA (Parametrik)

Analisis varians atau ANOVA adalah suatu metode statistika yang merupakan cabang statistik inferensial untuk menguji perbedaan rerata dua kumpulan data dengan membandingkan kedua variansinya (Ghozali, 2013). Menurut Widarjono (2019) ANOVA merupakan perbandingan secara simultan dari beberapa rata – rata populasi. ANOVA merupakan salah satu analisis yang

bersifat parametrik. Berikut ini merupakan model persamaan uji *analysis of varians tipe polled varian* :

$$t = \frac{\bar{X}_1 - \bar{X}_2}{\sqrt{\frac{(n_1 - 1)s_1^2 + (n_2 - 1)s_2^2}{n_1 + n_2 - 2} \left(\frac{1}{n_1}\right) \left(\frac{1}{n_2}\right)}}$$

Pemilihan tipe *polled varian* karena $n_1 \neq n_2$ dan varian homogen ($\sigma_1^2 = \sigma_2^2$) dengan derajat kebebasan (dk) = $n_1 + n_2 - 2$ (Sugiyono, 2017).

Keterangan :

t = nilai t hitung

\bar{X}_1, \bar{X}_2 = rata – rata kelompok pertama dan kedua

s_1^2, s_2^2 = varians kelompok pertama dan kedua

n_1, n_2 = jumlah subjek kelompok pertama dan kedua

3.5.4 Pengujian Hipotesis Penelitian

Penelitian ini menggunakan hipotesis komparatif yaitu hipotesis yang merupakan dugaan ada tidaknya perbedaan secara signifikan nilai-nilai dua kelompok atau lebih (Sugiyono, 2017). Uji-t dilakukan untuk mengetahui apakah variabel independen memengaruhi variabel - variabel dependen secara individual (Widarjono, 2019). Dibawah ini merupakan tahap – tahap untuk menguji hipotesis :

1. Merumuskan hipotesis komparatif

$H_{o1} : \mu_1 = \mu_2$ = tidak terdapat perbedaan rata – rata kebijakan dividen kepemilikan manajerial dengan kepemilikan institusional

$H_{a_1} : \mu_1 \neq \mu_2 =$ terdapat perbedaan rata – rata kebijakan dividen kepemilikan manajerial dengan kepemilikan institusional

2. Menentukan taraf signifikansi sebesar 0.05 atau 5%
3. Menarik kesimpulan

Penarikan kesimpulan didasarkan pada nilai p dan nilai signifikansi yang diperoleh yaitu jika probabilitas signifikansi nilai t hitung < 0.05 maka H_{o_1} diterima (H_{a_1} ditolak). Namun jika t hitung > 0.05 maka H_{o_1} ditolak (menerima H_{a_1}).

3.5.5 Wilcoxon Rank-Sum Test (Non-Parametrik)

Wilcoxon Rank-Sum Test merupakan salah satu uji non parametrik. Uji ini dipilih ketika asumsi prasyarat data tidak dapat terpenuhi. Menurut Sugiyono (2017) statistik non parametrik tidak menguji parameter populasi tetapi menguji distribusi. Statistik non parametrik tidak menuntut banyak asumsi seperti data harus berdistribusi secara normal, sehingga statistik non parametrik sering disebut “*distribution free*”.

Wilcoxon Rank-Sum Test digunakan ketika ingin membandingkan perbedaan median dua sampel jika sampel adalah independen. Penelitian ini menggunakan *Wilcoxon Rank-Sum Test* sampel besar yaitu lebih besar dari sepuluh sampel. Adapun menurut Widarjono (2019) prosedur untuk menguji dua sampel independen dengan *Wilcoxon Rank-Sum Test* adalah :

1. Membuat hipotesis nol dan hipotesis alternatif.

$H_0 : \mu_1 = \mu_2 =$ tidak terdapat perbedaan median kebijakan dividen kepemilikan manajerial dengan kepemilikan institusional

$H_a : \mu_1 \neq \mu_2 =$ terdapat perbedaaan median kebijakan dividen kepemilikan manajerial dengan kepemilikan institusional

2. Memilih tingkat signifikansi pada $\alpha = 5\%$
3. Menentukan uji statistika yaitu uji statistika *Wilcoxon Rank-Sum Test* dengan sampel besar.
4. Membuat keputusan

Pada langkah ini harus mencari nilai kritis Z pada tingkat signifikansi 5 % melalui tabel nilai kritis *Wilcoxon Rank-Sum Test*. Langkah selanjutnya mencari nilai Z hitung. Nilai Z hitung dapat diperoleh melalui cara :

$$Z = \frac{R - \frac{1}{2}n_1(n_1 + n_2 + 1)}{\sqrt{\frac{1}{12}n_1n_2(n_1 + n_2 + 1)}}$$

Keterangan :

Z = nilai Z hitung

n_1, n_2 = jumlah sampel populasi pertama dan kedua

R = jumlah ranking sampel pertama dan kedua

Saat nilai Z hitung $> Z$ kritis maka H_a diterima atau H_0 ditolak, namun saat

Z hitung $< Z$ kritis maka H_a ditolak atau H_0 diterima.

BAB 4

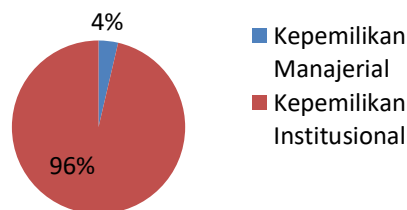
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian

4.1.1 Gambaran Penelitian

Objek dari penelitian adalah seluruh perusahaan non- keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008 – 2018. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang dikumpulkan dari KSEI (Kustodian Sentral Efek Indonesia) dan laporan keuangan tahunan perusahaan non-keuangan yang *go-public* di BEI (Bursa Efek Indonesia) periode 2008 – 2018. Penelitian ini membahas mengenai perbedaan kebijakan dividen antara perusahaan dengan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *simple random sampling* dengan jumlah sampel pengamatan sebanyak 3.214 unit data pengamatan. Dibawah ini merupakan diagram persentase data unit pengamatan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional :

Persentase Unit Data Pengamatan



Gambar 4.1
Persentase Unit Data Pengamatan

Berdasarkan diagram diatas diketahui kepemilikan institusional memiliki persentase sebesar 96% dari total sampel yang digunakan dan kepemilikan manajerial memiliki persentase sebesar 4% dari total sampel yang digunakan. Dari data tersebut diketahui jika kepemilikan institusional memiliki persentase data pengamatan yang lebih besar dibandingkan dengan kepemilikan manajerial.

4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif memberikan gambaran mengenai data yang dijadikan pengamatan dari nilai rata – rata (*mean*), maksimum, minimum, dan standar deviasi (Ghozali,2013). Variabel yang digunakan dalam penelitian komparatif ini adalah DPR (*Dividend Payout Ratio*) sebagai proksi dari kebijakan dividen kepemilikan manajerial (MAN) dan kepemilikan institusional (INST). Hasil pengujian statistik deskriptif adalah sebagai berikut :

Tabel 4.1
Hasil Uji Statistik Deskriptif

| | DPR | DPR | |
|-----------|------------|--------|--------|
| | | MAN | INST |
| Mean | 0.156212 | 0.1024 | 0.1582 |
| Median | 0 | 0 | 0 |
| Minimum | -1.7845762 | -0.096 | -1.785 |
| Maximum | 3.37357955 | 1.4175 | 3.3736 |
| Std. dev | 0.2936857 | 0.2537 | 0.2949 |
| Observasi | 3214 | 117 | 3097 |

Sumber data : Data diolah,2020

a) Kebijakan Dividen

Berdasarkan tabel 4.1 dijelaskan bahwa nilai rata – rata DPR sebesar 0.156212 atau sebesar 15.62%. Artinya bahwa rata- rata kebijakan dividen tunai perusahaan sebesar 15.62% dari laba per saham yang diperoleh perusahaan. Standar deviasi DPR sebesar 0.2936 dan nilainya lebih besar dari meannya yaitu sebesar 0.1562. Hal itu berarti terdapat penyimpangan data yang tidak merata dalam sampel.

b) Kepemilikan Manajerial

Berdasarkan tabel 4.1 didapatkan jumlah observasi sebanyak 117 data kepemilikan manajerial. Rata – rata DPR (*Dividend Payout Ratio*) kepemilikan manajerial pada periode 2008 – 2018 sebesar 0.1024 dan nilai standar deviasi sebesar 0.2537. Standar deviasi digunakan sebagai ukuran perbandingan variasi atau persebaran sekelompok data. Apabila standar deviasi sekelompok data pertama lebih kecil dibandingkan dengan kelompok kedua, maka dapat disimpulkan bahwa kelompok pertama memiliki data yang tidak banyak variasinya sehingga memiliki nilai rata – rata yang lebih baik dibandingkan kelompok kedua. Nilai rata – rata kepemilikan manajerial lebih kecil dibandingkan dengan nilai dari standar deviasi, sehingga dapat disimpulkan bahwa penyimpangan data terhadap nilai rata – ratanya tinggi. Nilai rata –rata DPR kepemilikan manajerial yaitu sebesar 0.1024 atau 10.24 % menunjukkan bahwa selama periode pengamatan, jumlah rata-rata dividen yang dibagikan oleh perusahaan dengan kepemilikan manajerial tergolong

dalam persentase yang rendah. Nilai minimum DPR pada kepemilikan manajerial sebesar -0.096 atau sebesar -9.6% yang dimiliki oleh PT. Pusako Tarinka subsektor *restaurant*, hotel dan *tourism* pada tahun 2011. DPR yang negatif menunjukkan bahwa EPS (*Earning per Share*) perusahaan bernilai negatif atau rugi dan nilai DPS (*Dividend Per Share*) bernilai positif atau membagikan dividen. *Divided payout ratio* yang negatif dapat terjadi saat perusahaan mengalami kerugian namun berusaha memberikan citra yang baik kepada pasar terkait kondisi perusahaan dalam bentuk pembagian dividen. Padahal, pihak manajemen perusahaanlah yang sebenarnya memiliki informasi yang lebih akurat terkait dengan kondisi perusahaan bahwa perusahaan dalam keadaan rugi. Ketika perusahaan mampu memberikan sinyal secara meyakinkan terhadap pasar, maka pasar akan terkesan dan akan tertarik dengan saham perusahaan.

Nilai maksimum DPR kepemilikan manajerial sebesar 1.4175 dimiliki oleh PT. Elang Mahkota Teknologi subsektor *Advertising, Printing*, dan *Media* pada tahun 2017. Hal ini menunjukkan bahwa pada tahun tersebut PT. Elang Mahkota Teknologi membagikan dividen 141,75% lebih besar dari EPS (*Earning per Share*) perusahaan saat itu.

c) Kepemilikan Instusional

Berdasarkan tabel 4.1 didapatkan jumlah observasi sebanyak 3097 data kepemilikan institusional. Nilai rata – rata DPR kepemilikan institusional sebesar 0.1582 dimana lebih kecil dibandingkan dengan nilai standar

deviasinya sebesar 0.2949. Hal ini mengindikasikan bahwa terdapat penyimpangan data yang tidak merata atau ekstrim. Nilai rata – rata DPR kepemilikan institusional sebesar 0.1582 atau sebesar 15,82% dimana angka ini lebih tinggi dibandingkan dengan nilai rata – rata DPR kepemilikan manajerial yaitu sebesar 10.24%. Hal ini berarti nilai rata – rata dividen kepemilikan institusional yang dibagikan ke pemegang saham lebih tinggi dibandingkan rata – rata nilai dividen yang dibagikan oleh perusahaan dengan kepemilikan manajerial.

Nilai minimum DPR kepemilikan institusional sebesar -1.784 yang dimiliki oleh PT. Provindent Agro subsektor *plantations* pada tahun 2018. Nilai maksimum DPR kepemilikan institusional sebesar 3.3373 yang dimiliki oleh PT. Kageo Igar Jaya subsektor *plastic & packaging* pada tahun 2012. Hal tersebut berarti bahwa perusahaan membagikan dividen 333,73% lebih besar daripada EPS perusahaan pada periode waktu tersebut.

Selanjutnya, tren pembagian dividen antara kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional selama periode 2008-2018 dapat dilihat pada tabel dibawah ini :

Tabel 4.2
Tren Pembagian Dividen Kepemilikan Perusahaan Manajerial dan Insitusalional

| Tahun | Total Obs | Kepemilikan Perusahaan | | | | | | | |
|---------------|-------------|------------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------------|----------------|
| | | Manajerial | | | | Insitusalional | | | |
| | | Membagi Dividen | Persentase (%) | Tidak Membagi Dividen | Persentase (%) | Membagi Dividen | Persentase (%) | Tidak Membagi Dividen | Persentase (%) |
| 2008 | 104 | 0 | 0.00% | 4 | 3.85% | 49 | 47.12% | 51 | 49.04% |
| 2009 | 188 | 1 | 0.53% | 3 | 1.60% | 80 | 42.55% | 104 | 55.32% |
| 2010 | 221 | 2 | 0.90% | 3 | 1.36% | 95 | 42.99% | 121 | 54.75% |
| 2011 | 272 | 2 | 0.74% | 5 | 1.84% | 127 | 46.69% | 138 | 50.74% |
| 2012 | 294 | 3 | 1.02% | 6 | 2.04% | 115 | 39.12% | 170 | 57.82% |
| 2013 | 321 | 3 | 0.93% | 9 | 2.80% | 139 | 43.30% | 170 | 52.96% |
| 2014 | 276 | 1 | 0.36% | 4 | 1.45% | 124 | 44.93% | 147 | 53.26% |
| 2015 | 363 | 4 | 1.10% | 10 | 2.75% | 164 | 45.18% | 185 | 50.96% |
| 2016 | 348 | 4 | 1.15% | 8 | 2.30% | 139 | 39.94% | 197 | 56.61% |
| 2017 | 394 | 2 | 0.51% | 14 | 3.55% | 165 | 41.88% | 213 | 54.06% |
| 2018 | 433 | 4 | 0.92% | 25 | 5.77% | 166 | 38.34% | 238 | 54.97% |
| Jumlah | 3214 | 26 | 0.81% | 91 | 2.83% | 1363 | 42.41% | 1734 | 53.95% |

Sumber : Data diolah,2020

Berdasarkan tabel diatas, dapat dilihat bahwa persentase membagi dividen perusahaan kepemilikan manajerial meningkat dari tahun 2008 - 2010 dan mengalami penurunan di tahun 2013 - 2014, akan tetapi secara umum dari periode 2008 - 2018 persentase membagi dividen pada kepemilikan manajerial meningkat. Tahun 2011 - 2013 persentase tidak membagikan dividen pada perusahaan kepemilikan manajerial meningkat seiring dengan naiknya tren membagi dividen pada tahun 2008 -2010. Pada kepemilikan insitusalional persentase membagi dividen sangat berfluktuasi, namun secara berturut – turut mengalami peningkatan pada tahun 2009 – 2011 dan 2013 – 2015. Pada tahun 2018 persentase membagi dividen menempati

urutan terendah dalam sebelas tahun terakhir yaitu sebesar 38.34%. Persentase tidak membagi dividen pada kepemilikan institusional menurun pada tahun 2009 – 2011 seiring dengan meningkatnya tren pembagian dividen di periode tersebut.

Selanjutnya, tren rata – rata DPR dan standar deviasi DPR periode 2008 – 2018 dapat dilihat pada tabel dibawah ini :

Tabel 4.3
Tren Rata – Rata DPR dan Standar Deviasi DPR

| Tahun | Rata-Rata DPR | Standar Deviasi DPR |
|-------|---------------|---------------------|
| 2008 | 0.144108 | 0.303242 |
| 2009 | 0.142627 | 0.237112 |
| 2010 | 0.143426 | 0.240574 |
| 2011 | 0.180944 | 0.303980 |
| 2012 | 0.186456 | 0.385438 |
| 2013 | 0.175578 | 0.286403 |
| 2014 | 0.153653 | 0.263390 |
| 2015 | 0.157536 | 0.298612 |
| 2016 | 0.110369 | 0.243449 |
| 2017 | 0.176547 | 0.309836 |
| 2018 | 0.141689 | 0.301767 |

Sumber : Data diolah, 2020

Berdasarkan tabel, tren rata – rata DPR dari periode 2008 – 2018 mengalami fluktuasi, namun dapat dilihat bahwa terdapat peningkatan DPR selama 4 tahun berturut – turut mulai tahun 2009 – 2012. Standar deviasi

pada periode pengamatan juga mengalami kenaikan dan penurunan namun kenaikan dan penurunan tersebut tidak terpaut angka yang jauh. Peningkatan rata – rata DPR pada periode 2009 – 2012 diimbangi dengan peningkatan standar deviasi di tahun 2009 – 2012.

4.1.3 Uji Prasyarat Data

1) Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk mengetahui adanya perbedaan antara nilai prediksi dengan nilai skor yang sesungguhnya atau *error* akan terdistribusi secara simetri sekitar nilai mean sama dengan nol (Ghozali, 2013). Apabila residual sekumpulan data terdistribusi secara normal dan independen, maka kumpulan data tersebut dikatakan memenuhi syarat normalitas. Uji normalitas pada penelitian ini menggunakan uji statistik Kolmogorov-Smirnov dengan aplikasi Microsoft Excel 2010. Ketentuan dari uji normalitas ini adalah apabila suatu kumpulan data memiliki nilai nilai $KS_{hitung} < KS_{tabel}$ maka data tersebut memenuhi asumsi normalitas dan jika $KS_{hitung} > KS_{tabel}$ maka data tersebut tidak memenuhi asumsi normalitas atau tidak terdistribusi dengan normal. Berikut merupakan hasil uji normalitas data :

Tabel 4.4
Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov Test

| Statistik | MAN | INST |
|----------------|--------------|--------------|
| N sampel | 117 | 3097 |
| Mean | 0.1024 | 0.1587 |
| Simpangan Baku | 0.2537 | 0.2948 |
| $D_n =$ | 0.9913 | 0.9995 |
| Ks Tabel | 0.1257 | 0.0244 |
| Normalitas | Tidak Normal | Tidak Normal |

Sumber data : Data diolah, 2020

Berdasarkan hasil uji normalitas diatas, diketahui pada derajat kepercayaan 95 % nilai KS hitung kepemilikan manajerial sebesar 0.9913 dan KS tabel 0.1257 hal ini berarti $0.9913 > 0.1257$ yang menyatakan bahwa data kepemilikan manajerial tidak terdistribusi normal. Selanjutnya pada kepemilikan institusional diketahui bahwa KS hitung sebesar 0.9995 dan KS tabel sebesar 0.0244. Hal ini berarti $0.9995 > 0.1257$ yang menyatakan bahwa data kepemilikan institusional tidak terdistribusi normal. Data yang tidak terdistribusi normal harus ditransformasi agar menjadi normal (Ghozali, 2013). Transformasi data dilakukan dengan mengubah data asli menjadi bentuk data lain agar memenuhi kriteria yang menjadi dasar analisis. Berikut ini merupakan hasil transformasi dari kedua kelompok tersebut :

Tabel 4.5
Hasil Uji Normalitas Data Transformasi

| Statistik | MAN | INST |
|------------------|--------------|--------------|
| N sampel | 117 | 3097 |
| Mean | 0.764267827 | 0.786365663 |
| Simpangan Baku | 0.136841178 | 0.179068598 |
| Dn = | 0.853340729 | 0.969858941 |
| Ks Tabel | 0.125732044 | 0.024438149 |
| Normalitas | Tidak Normal | Tidak Normal |

Sumber data : Data diolah, 2020

Berdasarkan hasil transformasi data, hasil uji normalitas kepemilikan manajerial menunjukkan bahwa pada kepemilikan manajerial KS hitung > KS tabel yaitu $0.8533 > 0.12573$. Hal ini berarti data tersebut tetap tidak terdistribusi dengan normal. Selanjutnya, pada data kepemilikan institusional diketahui KS hitung > KS tabel yaitu $0.9698 > 0.0244$ hal tersebut berarti data tidak terdistribusi dengan normal.

Outlier adalah data yang berbeda dan memiliki karakteristik unik dari observasi lainnya yang muncul dalam bentuk nilai ekstrim pada sebuah variabel tunggal atau variabel kombinasi (Ghozali, 2013). *Outlier* atau data pencilan dalam penelitian ini tidak dihilangkan dari pengamatan karena bertujuan untuk mempertahankan informasi data asli dan fenomena yang sesungguhnya terjadi. Selain itu, jika *outlier* dibuang maka jumlah observasi akan berkurang. Apabila setelah transformasi dilakukan dan distribusi data tetap tidak normal maka langkah selanjutnya dapat dilakukan uji non-parametrik (Widarjono, 2019).

4.1.4 Wilcoxon Rank-Sum Test

Wilcoxon Rank – Sum Test merupakan uji non-parametrik untuk menguji perbedaan median dua sampel independen untuk dua sampel berukuran tidak sama (Sulaiman, 2003). Sebagai uji non-parametrik, uji ini tidak memerlukan data interval maupun terdistribusi dengan normal (Widarjono, 2019). Berdasarkan hasil perhitungan, maka didapatkan hasil sebagai berikut :

Tabel 4.6
Hasil Uji

| Wilcoxon Rank Sum Test | |
|-------------------------------|--------|
| Alfa | 0.05 |
| p-value | 0.0005 |
| sig | yes |

Sumber data : Data diolah, 2020

Berdasarkan hasil diatas diketahui jika nilai *p-value* sebesar 0.0005 dan nilai alfa sebesar 0.05. Jika hasil penelitian memiliki nilai *p-value* < 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan median antara kebijakan dividen kepemilikan manajerial dan institusional. Namun jika hasil penelitian memiliki *p-value* > 0.05 maka dapat disimpulkan tidak terdapat perbedaan median antara kebijakan dividen kepemilikan manajerial dan institusional. Menurut hasil uji non-parametrik Wilcoxon Rank Sum Test yang diperoleh dari dua sampel kepemilikan adalah signifikan yaitu nilai *p-value* sebesar $0.0005 < 0.05$, sehingga H_a diterima. Artinya, terdapat perbedaan median antara kebijakan dividen kepemilikan manajerial dan institusional.

4.2 Pembahasan

Dalam dunia permasalahan agensi antara *insiders* perusahaan dan *outsiders*, kebijakan dividen memerankan peran yang penting. Adanya proses pembayaran dividen, *insiders* diharuskan mengembalikan pendapatan perusahaan kepada investor sehingga *insiders* tidak akan menggunakan sumber daya untuk menguntungkan diri mereka sendiri. Dividen (*a bird in the hand*) lebih baik daripada laba ditahan (*a bird in the bush*) karena semakin lama laba ditahan kemungkinan tidak akan pernah terwujud sebagai dividen di masa depan (*can fly away*). Selain itu, pembayaran dividen dapat menempatkan perusahaan pada kemungkinan kebutuhan datang ke pasar modal di masa depan untuk mengumpulkan dana dari pihak eksternal sehingga memberikan kesempatan pada investor luar untuk melakukan kontrol atas *insiders* (Porta et al., 1999).

Menurut Manuel & Martín (2017) kebijakan pembayaran dividen dapat dipengaruhi oleh struktur kepemilikan perusahaan. Jensen & Meckling (1976) mengungkapkan bahwa perusahaan yang menerapkan pemisahan fungsi antara kepemilikan dan pengelolaan akan mudah mengalami permasalahan agensi (*agency problems*). Setiap jenis kepemilikan membawa kepentingannya masing – masing yang mengharuskan untuk dipenuhi, sehingga terjadilah permasalahan agensi antarjenis struktur kepemilikan perusahaan.

Namun, berdasarkan hasil uji diatas diketahui $p\text{-value} < 0.05$ maka dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan median kebijakan dividen antarkedua jenis kepemilikan. Adanya perbedaan kebijakan dividen diantara kedua

kepemilikan tersebut dapat terjadi karena tingginya tingkat konflik agensi (*agency conflict*) yang terjadi antara kepemilikan manajerial dan institusional pada periode pengamatan 2008 – 2018. Selain itu, adanya kemungkinan manajemen memaksimalkan pelaksanaan mekanisme *bonding* menjadi salah satu faktor penyebab adanya perbedaan kebijakan dividen diantara kedua kepemilikan tersebut.

Mekanisme *bonding* dilaksanakan dengan meningkatkan hutang atau meningkatkan dividen (Jensen, 1986). Peningkatan dividen diharapkan dapat mengurangi *free cash flows* perusahaan sehingga pihak manajemen tidak memiliki kesempatan untuk memanfaatkan sumber daya atas nama kepentingan mereka sendiri. Adanya dividen yang meningkat maka *free cash flows* perusahaan juga semakin mengecil sehingga mampu mengurangi masalah agensi. Berdasarkan hasil penelitian terdapat perbedaan median kebijakan dividen yang mengindikasikan bahwa mekanisme *bonding* efektif dilakukan di perusahaan non-keuangan dengan kepemilikan manajerial dan institusional pada periode 2008 – 2018.

Selanjutnya, dasar utama dalam teori keagenan merupakan kontrak yang menjembatani hubungan antara agen dan prinsipal, sehingga fokus utama dari teori keagenan adalah penetapan kontrak yang efisien dan efektif untuk mendasari hubungan antara prinsipal dan agen. Prinsipal dalam rangka memotivasi agen agar dapat bekerjasama dengan baik akan merancang suatu kontrak atau kesepakatan yang mampu melingkupi seluruh kepentingan pihak

yang terlibat dalam kontrak keagenan. Berdasarkan hasil temuan peneliti, adanya perbedaan median kebijakan dividen antara kedua jenis kepemilikan dapat disebabkan oleh beberapa hal. Pertama, prinsipal dan agen memiliki informasi yang tidak sama mengenai kondisi perusahaan sehingga baik prinsipal maupun agen memiliki jumlah dan kualitas informasi yang tidak merata atau dengan kata lain masih terdapat kemungkinan adanya informasi yang sengaja disembunyikan oleh manajemen untuk tujuan tertentu. Kedua, risiko – risiko yang diterima oleh agen atas jasanya kepada prinsipal tergolong tinggi sehingga dapat dikatakan agen memiliki kepastian yang rendah terkait imbalan yang diharapkannya. Akhirnya terjadi ketidakselarasan dalam pelaksanaan tujuan dari prinsipal dan agen sehingga konflik belum dapat terminimalisir.

Jensen dan Meckling (1976) dalam teori keagenannya mengartikan perusahaan sebagai *nexus of contracts*. Artinya, organisasi yang terikat kontrak dengan banyak pihak contohnya kontrak dengan kreditur, pemegang saham, manajer, dan pihak lain yang terkait. Menurut Scott (2000) pendesainan kontrak kerja yang tepat antara kepentingan prinsipal dan agen sangat berperan dalam masalah konflik kepentingan. Kontrak kerja merupakan sekumpulan aturan yang mengatur mengenai mekanisme kerja sama, tingkat keuntungan, maupun segala jenis risiko yang telah disetujui antara prinsipal dan agen. Kontrak kerja yang baik dapat mengatur kepentingan kedua belah pihak baik dari segi hak maupun kewajiban dengan tetap mempertimbangkan manfaat secara keseluruhan. Berdasarkan hasil penelitian, dapat dilihat jika terdapat perbedaan median

kebijakan dividen maka dapat disimpulkan bahwa kontrak kerja antara prinsipal dan agen pada dua jenis kepemilikan tersebut belum mencapai tahap yang optimal, yaitu belum dapat menyeimbangkan kepentingan antara prinsipal dan agen. Dalam keadaan tersebut, agen kurang maksimal dalam melaksanakan kewajiban terkait tugasnya dan prinsipal belum mampu memberikan insentif yang memuaskan kepada agen sehingga konflik diantara keduanya belum dapat terminimalisir.

Selain itu, terjadinya perbedaan median kebijakan dividen diantara kedua jenis kepemilikan dapat pula disebabkan oleh kurang selarasnya mekanisme pelaporan perusahaan sehingga menyebabkan konflik agensi. Menurut Luayyi (2012) salah satu cara yang dapat ditempuh untuk mensejajarkan tujuan kepentingan prinsipal dan agen adalah dengan mekanisme pelaporan. Adanya pelaporan yang baik dan terbuka dapat membagi risiko antara pemilik dan manajer. Tersedianya informasi mengenai kondisi perusahaan yang merata dapat mengurangi ketidakpastian antarpihak yang terkait sehingga kedua pihak sama – sama merasa aman dalam melaksanakan hak dan kewajiban yang mengikat.

BAB 5

PENUTUP

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan hasil penelitian mengenai ada tidaknya perbedaan kebijakan dividen pada kepemilikan manajerial dan institusional, maka dapat disimpulkan :

1. Terdapat perbedaan kebijakan dividen yang diprosikan oleh DPR (*Dividend Payout Ratio*) antara kepemilikan manajerial dengan kepemilikan institusional pada perusahaan sektor non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008 – 2018.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah diuraikan maka penulis memberikan beberapa saran :

1. Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel kepemilikan lain untuk dibandingkan serta meneliti pada objek yang berbeda dengan kondisi yang berbeda pula sehingga menghasilkan hasil penelitian yang bervariasi dengan dasar teori yang sama yaitu teori agensi yang pada akhirnya hasil penelitian mengenai tema teori agensi dapat terus berkembang.

2. Investor

Bagi investor diharapkan dapat mempertimbangkan keputusan investasi berdasarkan proporsi struktur kepemilikan perusahaan karena struktur kepemilikan dapat memengaruhi pengembalian yang akan diterima oleh investor.

3. Perusahaan

Bagi perusahaan diharapkan dapat memperhatikan kinerja manajemen dengan memaksimalkan pengawasan agar manajemen dapat bekerja sesuai dengan tujuan pemegang saham dan tidak berlaku oportunistik.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, D., & Supriyono, E. (2015). Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indoensia Periode 2010-2014. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 6(1), 307–326.
- Aelah, U., & Ardiansari, A. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Board Size, dan Board Composition Terhadap Kebijakan Dividen. *Management Analysis Journal*, 1–17.
- Aji, S. H. B., & Majidah. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *E-Proceeding of Management*, 5(2), 2061–2068.
- Al-Gharaibeh, M. (2013). The Effect of Ownership Structure on Dividends Policy in Jordanian Companies. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 4(9), 769–796.
- Al-najjar, D. (2015). The Effect of Institutional Ownership on Firm Performance : Evidence from Jordanian Listed Firms. *International Journal of Economics and Finance*, 7(12), 97–105.
- Anam, B. S., Arfan, M., & Shabri, M. (2016). Pengaruh Profitabilitas, dan Set Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011. *Jurnal Magister Akuntansi*, 3(August), 20–29.
- Anam, K., & Witiastuti, R. S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, profitabilitas, dan kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen. *Management Analysis Journal*, 55.
- Anggarini, N., & Srimindarti, C. (2009). Pengaruh Kepemilikan Saham Institusional dan Kebijakan Hutang Terhadap Kepemilikan Manajerial. *Kajian AKuntansi*, 1(2), 1–20.
- Anggoro, H. D. (2019). *Dampak Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen (Studi kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008 – 2017)*. Universitas Negeri Semarang.
- Anggoro, H. D., & Yulianto, A. (2019). Agency Theory: Ownership Stucture and Capital Structure as Determinants of Dividend Policy. *Management Analysis Journal*, 1-11

- Arifin, Z. (2003). Efektifitas Mekanisme Bonding Dividen dan Hutang Perusahaan. *Jurnal Siasat Bisnis*, 1(8), 19–31.
- Arilaha, M. A. (2009). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen. *Keuangan Dan Perbankan*, Vol. 13, N(1), 78–87.
- Atmaja, L. S. (2008). *Teori & Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Atmaja, L. S. (2017). The Impact of Family Control on Dividend Policy : Evidence from Indonesia. *International Research of Business Studies*, 9(3), 147–156.
- Awat, N. J. (1999). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Bøhren, Ø., Josefsen, M. G., & Steen, P. E. (2012). Stakeholder conflicts and dividend policy. *Journal of Banking and Finance*, 36(10), 2852–2864.
- Boubaker, R., & Anisb, J. (2017). Managerial ownership , Debt and Dividend Policy of Tunisian Companies : Evidence of a Simultaneous Analysis. *International Journal of Economic & Strategic Management of Business Process (ESMB)*, 10, 21–30.
- Bradford, W., Chen, C., & Zhu, S. (2013). Cash Dividend Policy, Corporate Pyramids, and Ownership Dtructure: Evidence from China. *International Review of Economics and Finance*, 27, 445–464.
- Brigham, E. E., & Houston, J. F. (2010). *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba 4.
- Brunzell, T., Liljeblom, E., Lö, A., & Vaihekoski, M. (2014). Dividend Policy in Nordic Listed Firms. *Global Finance Journal*, 25, 124–135.
- Cahyaningdyah, D., & Ressany, Y. D. (2013). Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 3(1), 20–28.
- Cheng, Q., Du, F., Wang, X., Wang, Y. (2013). *Are Investors' Corporate Site Visits Informative?*
- Chowdhury, D. (2004). *incentive, Control, and Development : Governance in Private and Public Sector With Special Reference to Bangladesh*. Dhaka: Viswavidyalay Prakashana Samstha.
- Company, P., Jensen, C., & Meckling, H. (1976). Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure. *Journal of Financial*

Economics 3, 3, 305–360.

- Daadaa, W., & Jouini, F. (2018). Does Ownership Structure Affect Dividend Policy? A Panel Data Analysis for the French Market. *International Journal of Governance and Financial Intermediation*, 1(1), 18.
- Darmaji, T., & Fakhruddin. (2012). *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Deni, F. F., Aisjah, S., & Djazuli, A. (2017). Analisis Variabel - Variabel yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal STEI Ekonomi*, 26(2), 202–216.
- Dewi, S. C. (2008). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 10(1), 47–58.
- Djebali, R., & Belanès, A. (2015). On The Impact Of Family Versus Institutional Blockholders On Dividend Policy. *The Journal of Applied Business Research*, 31(4), 1329–1342.
- Duygun, M., Guney, Y., & Moin, A. (2018). Dividend policy of Indonesian listed firms : The role of families and the state. *Economic Modelling*, (October 2017), 1–19.
- Eisenhardt, K. M. (1989). Agency Theory: An Assessment and Review. *The Academy of Management Review*, 14(1), 57–74.
- Fama, E. F., & Jensen, M. C. (1983). Separation of Ownership and Control. *Journal of Law and Economics*, 26(2), 301–325.
- Firth, M., Gao, J., Shen, J., & Zhang, Y. (2016). Institutional Stock Ownership and Firms ' Cash Dividend Policies : Evidence from China. *Journal of Banking and Finance*, 1–60.
- Florackis, C., Kanas, A., & Kostakis, A. (2014). PT. *European Journal of Operational Research*.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. (P. P. Harto, Ed.) (VII). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- González, M., Guzmán, A., & Pombo, C. (2014). Family Involvement and Dividend Policy in Closely Held Firms. *Family Business Review*, 27(4), 365–385.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2015). *Dasar-Dasar Ekonometrika* (5th ed.). Jakarta: Salemba Empat.

- Hansen, R. S., & Crutchley, C. E. (1989). Agency Theory of Corporate Ownership , Managerial Corporate Dividends Leverage , and Corporate Dividends. *Financial Management*, 18(4), 36–46.
- Hapsari, M., & Yulianto, A. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Management Analysis Journal*, 3–17.
- Hodgkinson, L., & Hassan, N. L. (2017). Pension Funds Ownership and Dividend Payout : Evidence from UK firms. *Research Gate*, (October 2015), 1–10.
- Jensen, C., & Meckling, H. (1976). Theory of The Firm : Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3, 3, 305–360.
- Jensen, M. C. (1986). Agency Cost Of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *SSRN Electronic Journal*, 76(2), 323–329.
- Kaźmierska-Jóźwiak, B. (2015). Determinants of Dividend Policy: Evidence from Polish Listed Companies. *Procedia Economics and Finance*, 23(October 2014), 473–477.
- Kent Baker, H., & Kilincarslan, E. (2019). Why Companies Do Not Pay Cash Dividends: The Turkish Experience. *Global Finance Journal*, 42, 1–52.
- Kusuma, P. J., Hartoyo, S., & Sasongko, H. (2018). Analysis of Factors that Influence Dividend Payout Ratio of Coal Companies in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 9(2), 189–197.
- Lace, N., Bistrova, J., & Kozlovskis, K. (2013). Ownership Type Influence on Dividend Payments in CEE Countries. *Busiiness : Theory and Practice*, 14(3), 259–266.
- Laucereno, S. F. (2017). BI Beberkan Kondisi RI Selama 2017. Retrieved February 11, 2020, from <https://finance.detik.com/moneter/d-3788899/bi-beberkan-kondisi-ekonomi-ri-sepanjang-2017>
- Linda, L., Lautania, M. F., & Arfandynata, M. (2017). Determinan Kebijakan Hutang (Bukti Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, 4(1), 91–112.
- Linder, S., & Foss, N. J. (2015). *Agency Theory in Bussiness and Management Research. International Encyclopedia of the Social & Behavioral Sciences: Second Edition* (Second Edi, Vol. 1). Elsevier.
- Luayyi, S. (2012). Teori Keagenan Dan Manajemen Laba Dari Sudut Pandang Etika

- Manajer. *El Muhasaba: Jurnal Akuntansi*, 1(2), 199–216.
- Lusiana, L. (2014). *Analisis Komparatif Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas dengan Kepemilikan dan Tanpa Kepemilikan Manajerial (Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2010 - 2012)*. Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
- Maftukhah, I. (2013). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dan Kinerja Keuangan Sebagai Penentu Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 4(1), 69–81.
- Mancinelli, L., & Ozkan, A. (2010). Ownership Structure and Dividend Policy : Evidence from Italian Firms, (December 2012), 37–41.
- Manuel, J., & Martín, S. (2017). Ownership structure and its effect on dividend policy in the Mexican context. *Contaduría y Administración*, 1–15.
- Miko, N. U., & Kamardin, H. (2015). Ownership Structure and Dividend Policy of Conglomerate Firms in Nigeria. *Academic Journal of Interdisciplinary Studies*, 4(2), 279–286.
- Moh'd, M. A., Perry, L. G., & Rimbey, J. N. (1995). An Investigation of the Dynamic Relationship between Agency Theory and Dividend Policy. *Financial Review*, 30(2), 367–385.
- Mossadak, A., Fontaine, R., & Khemakhem, H. (2016). The Relationship between Ownership Structure and Dividend Policy in an Emerging Market: A Moroccan Study. *Universal Journal of Accounting and Finance*, 4(2), 89–95.
- Mustapha, M., & Ahmad, A. C. (2011). Agency Theory and Managerial Ownership: Evidence from Malaysia. *Managerial Auditing Journal*, 26(5), 419–436.
- Nuringsih, K. (2005). Analisis pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 2(2), 103–123.
- Obaidat, A. N. (2018). Ownership Structure and Dividends Policy: Emerging Market Evidence. *International Business Research*, 11(6), 65.
- Octavia, S. M. (2018). Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Studi Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 1(1), 1–24.
- Panda, B., & Leepsa, N. M. (2017). Agency Theory: Review of theory and Evidence on Problems and Perspectives. *Indian Journal of Corporate Governance*, 10(1), 74–95.

- Payne, G. T., & Petrenko, O. V. (2019). Agency Theory in Business and Management Research. *Oxford Research Encyclopedia of Business and Management*, (March), 1–20.
- Porta, R. La, Lopez-de-silanes, F., Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1999). Agency Problems and Dividend Policies Around the World, (January).
- Prasetyo, T. (2013). Dividen, Hutang, Dan Kepemilikan Institusional Di Pasar Modal Indonesia: Pengujian Teori Keagenan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 4(1), 10–22.
- Prihatini, P., Rahmiat, & Susanti, D. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). *Jurnal Ecogen*, 1(2), 298–307.
- Pujiati. (2015). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Pemoderasi*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Putri, P. B. P., & Yulianto, A. (2020). Kepemilikan Pemerintah dan Kebijakan Pembayaran Dividen. *Management Analysis Journal*, 1–12.
- Rahayu, D., & Rusliati, E. (2019). Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 11(1), 41–47.
- Rais, B. N., & Santoso, H. F. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*, 17(2), 111–124.
- Riyanto, B. (2005). *Dasar -Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: Yayasan Penerbit Gajah Mada.
- Sanusi, A. (2011). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sari, N. K. A. P., & Budiasih, I. G. A. N. (2016). Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow Dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 15(3), 2439–2466.
- Sasan, M., Mohammad, M., Hoda, E., & ar. (2011). Ownership structure and dividend policy: Evidence from Iran. *African Journal of Business Management*, 5(17), 7516–7525.
- Schooley, D. K., & Barney, L. D. (1994). Using Dividend Policy and Managerial Ownership To Reduce Agency Costs. *Journal of Financial Research*, 17(3),

363–373.

- Scott, W. R. (2000). *Financial Accounting Theory*. (Second Edition, Ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Setiawan, D., Bandi, B., Kee Phua, L., & Trinugroho, I. (2016). Ownership Structure and Dividend Policy in Indonesia. *Journal of Asia Business Studies*, 10(3), 1–34.
- Shah, Z. S. A., Ullah, W., & Hasnain, B. (2011). Impact of Ownership Structure on Dividend Policy of Firm. *International Conference on E-Business, Management and Economics IPEDR*, 3, 22–26.
- Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1986). Large Shareholders and Corporate Control. *Journal of Political Economy*, 94(3, Part 1), 461–488.
- Short, H., Zhang, H., & Keasey, K. (2002). The Link Between Dividend Policy and Institutional Ownership. *Journal of Corporate Finance*, 8(2), 105–122.
- Siregar, H., & Yusdiana. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Resiko Bisnis, Profitabilitas, Ukuran perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Serta Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Oleh Corporate Governance. *Jurnal Manajemen Bisnis STIE IBBI*, 21(1), 25–35.
- Song, J., Wang, R., & Tamer, S. (2015). State ownership and market orientation in China's public firms: An agency theory perspective. *International Business Review*, (2014), 1–10.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sulaiman, W. (2003). *Statistik Non-Parametrik*. Yogyakarta: ANDI.
- Sumartha, E. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Economia*, 12(2), 167.
- Susilawati, R. A. E. (2007). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif Agency Theory. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 3(2), 86–102.
- T.H., A.-Q., & Ajina, A. (2017). The Impact of Ownership Structure on Dividend Policy the Evidence from Saudi Arabia. *Journal of Emerging Issues in Economics, Finance and Banking*, 6(1), 2187–2202.
- Ullah, H. (2012). The Impact of Ownership Structure on Dividend Policy Evidence from Emerging Markets KSE-100 Index Pakistan. *International Business and*

Social Science, 3(9), 298–307.

- Vo, D. H., & Nguyen, V. T.-Y. (2014). Managerial Ownership, Leverage and Dividend Policies: Empirical Evidence from Vietnam's Listed Firms. *International Journal of Economics and Finance*, 6(5), 274–284.
- Wang, X., Manry, D., & Wandler, S. (2011). The Impact of Government Ownership on Dividend Policy in China. *Advances in Accounting*, 27(2), 366–372.
- Wardhana, L. I., Tandelilin, E., Lantara, I. W. N., & Junarsin, E. (2014). Dividend Policy in Indonesia: A Life-Cycle Explanation. *SSRN Electronic Journal*.
- Wen, Y., & Jia, J. (2010). Institutional Ownership , Managerial Ownership and Dividend Policy in Bank Holding Companies. *International Review of Accounting, Banking, and Finance*, 2(1), 9–22.
- Widarjono, A. (2019). *Statistika Terapan dengan Excel & SPSS (II)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Widiari, N. N. O., & Putra, I. W. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Pada Kebijakan Dividen dengan Free Cash Flow Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 20, 2303–2332.
- Yulianto, A. (2013). Keputusan Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Sebagai Mekanisme Mengurangi Masalah Keagenan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 4(2), 161–179.

LAMPIRAN

Lampiran 1

Daftar Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial dan Institusional yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2018

Tahun 2008

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|--------|---------|----------|
| 1 | AALI | INST | 975 | 1670.76 | 0.583567 |
| 2 | ABBA | INST | 0.5 | 1.62 | 0.308642 |
| 3 | ACES | INST | 3.49 | 76.52 | 0.045609 |
| 4 | ADHI | INST | 14.778 | 46.04 | 0.320982 |
| 5 | ADRO | INST | 0 | 35 | 0 |
| 6 | AKRA | INST | 39 | 67 | 0.58209 |
| 7 | ANTM | INST | 215.23 | 143.48 | 1.50007 |
| 8 | APOL | INST | 1.2 | 3 | 0.4 |
| 9 | AQUA | INST | 1000 | 4,989 | 0.200441 |
| 10 | ASGR | INST | 42 | 46 | 0.913043 |
| 11 | BAPA | INST | 0 | 0.69 | 0 |
| 12 | BAYU | INST | 0 | 17.22 | 0 |
| 13 | BHIT | INST | 5 | -49 | -0.10204 |
| 14 | BKDP | INST | 0 | 0.14 | 0 |
| 15 | BKSL | INST | 0 | -1.65 | 0 |
| 16 | BLTA | INST | 50 | 373 | 0.134048 |
| 17 | BMTR | INST | 0 | 31 | 0 |
| 18 | BNBR | INST | 0 | -225.9 | 0 |
| 19 | BSDE | INST | 0 | 20.43 | 0 |
| 20 | BUMI | INST | 45 | 67 | 0.671642 |
| 21 | CKRA | INST | 0 | 6 | 0 |
| 22 | CMNP | INST | 0 | 36.22 | 0 |
| 23 | CMPP | INST | 0 | -174 | 0 |
| 24 | COWL | INST | 2 | 8.77 | 0.22805 |
| 25 | CTRP | INST | 0 | 30 | 0 |
| 26 | DEWA | INST | 0 | 6.66 | 0 |

| | | | | | |
|----|-------|------|-------|---------|----------|
| 27 | DGIK | INST | 2.75 | 1099 | 0.002502 |
| 28 | DNET | INST | 0 | 0 | 0 |
| 29 | DUTI | INST | 0 | 24.76 | 0 |
| 30 | ELSA | INST | 2.74 | 19 | 0.144211 |
| 31 | EPMT | INST | 0 | 117 | 0 |
| 32 | EXCL | INST | 1 | -2 | -0.5 |
| 33 | FREN | INST | 0 | 52.82 | 0 |
| 34 | GEMA | INST | 0 | -18 | 0 |
| 35 | GMCW | INST | 0 | -2.42 | 0 |
| 36 | GMTD | INST | 18 | 79.01 | 0.227819 |
| 37 | GPRA | INST | 1 | 6.38 | 0.15674 |
| 38 | GZCO | INST | 0 | 12 | 0 |
| 39 | HERO | INST | 0 | 294 | 0 |
| 40 | HEXA | INST | 21 | 304 | 0.069079 |
| 41 | HITSS | INST | 0 | -15 | 0 |
| 42 | HOME | INST | 0 | -11.64 | 0 |
| 43 | IATA | INST | 0 | 0 | 0 |
| 44 | ICON | INST | 0 | -2.87 | 0 |
| 45 | IMAS | INST | 0 | 23 | 0 |
| 46 | INAF | INST | 0 | 1.62 | 0 |
| 47 | INCO | INST | 0 | 389.228 | 0 |
| 48 | INDY | INST | 0 | 224 | 0 |
| 49 | INTD | MAN | 0 | -89.6 | 0 |
| 50 | INTP | INST | 40 | 474.16 | 0.08436 |
| 51 | ISAT | INST | 187.9 | 345.7 | 0.543535 |
| 52 | ITTG | INST | 0 | -18.54 | 0 |
| 53 | JIHD | MAN | 0 | -22.72 | 0 |
| 54 | JKON | INST | 8.5 | 34.77 | 0.244464 |
| 55 | JSMR | INST | 14.31 | 104 | 0.137596 |
| 56 | KLBF | INST | 10 | 72 | 0.138889 |
| 57 | KOIN | INST | 1 | 8.81 | 0.113507 |
| 58 | LAMI | INST | 1 | 8.09 | 0.123609 |
| 59 | LCGP | INST | 0.32 | -0.68 | -0.47059 |
| 60 | LPCK | INST | 0 | 20.36 | 0 |
| 61 | LTLS | INST | 28 | 350 | 0.08 |
| 62 | MAPI | INST | 11.5 | -42.04 | -0.27355 |
| 63 | META | INST | 0 | 0.63 | 0 |
| 64 | MICE | INST | 20 | 39.9 | 0.501253 |

| | | | | | |
|-----|------|------|---------|----------|----------|
| 65 | MLBI | INST | 3600 | 10551 | 0.3412 |
| 66 | MLPL | INST | 1 | -28.96 | -0.03453 |
| 67 | MNCN | INST | 5 | 12 | 0.416667 |
| 68 | MPPA | INST | 1 | 2 | 0.5 |
| 69 | MTSM | INST | 0 | -19 | 0 |
| 70 | MYOH | INST | 0 | -0.76 | 0 |
| 71 | OKAS | INST | 0 | 46.16 | 0 |
| 72 | OMRE | INST | 0 | -22.65 | 0 |
| 73 | PANR | INST | 1.18 | 4.22 | 0.279621 |
| 74 | PLIN | INST | 1.25 | -65.68 | -0.01903 |
| 75 | POOL | INST | 240 | 189 | 1.269841 |
| 76 | PSAB | INST | 3.08 | 4.54 | 0.678414 |
| 77 | PSKT | MAN | 0 | 0.52 | 0 |
| 78 | PTRO | INST | 0 | 171.2603 | 0 |
| 79 | PTSN | MAN | 0 | -2.89 | 0 |
| 80 | PWON | INST | 0 | 0.94 | 0 |
| 81 | RAJA | INST | 0 | 0.14 | 0 |
| 82 | RIGS | INST | 45 | 291.921 | 0.154151 |
| 83 | RIMO | INST | 0 | 4.14 | 0 |
| 84 | RODA | INST | 0 | -0.78 | 0 |
| 85 | RUIS | INST | 12 | 39.06 | 0.30722 |
| 86 | SAFE | INST | 0 | 22.73 | 0 |
| 87 | SGRO | INST | 147 | 236 | 0.622881 |
| 88 | SHID | INST | 0 | 13.95 | 0 |
| 89 | SMAR | INST | 5 | 364 | 0.013736 |
| 90 | SUGI | INST | 1.82 | 4.41 | 0.412698 |
| 91 | TIRA | INST | 0 | 23 | 0 |
| 92 | TKGA | INST | 0 | 16 | 0 |
| 93 | TLKM | INST | 407.588 | 537.73 | 0.757979 |
| 94 | TMAS | INST | 0 | 136.01 | 0 |
| 95 | TMPO | INST | 0 | 4 | 0 |
| 96 | TOTL | INST | 7.5 | 6.34 | 1.182965 |
| 97 | TRAM | INST | 0 | 8.71 | 0 |
| 98 | TURI | INST | 55 | 176 | 0.3125 |
| 99 | UNTR | INST | 250 | 884 | 0.282805 |
| 100 | WEHA | INST | 1.92 | 10.95 | 0.175342 |
| 101 | WIKA | INST | 5.97 | 26.75 | 0.223178 |
| 102 | ZBRA | INST | 0 | -10.77 | 0 |

| | | | | | |
|-----|------|------|---|--------|---|
| 103 | MEDC | INST | 0 | 998.64 | 0 |
| 104 | PYFA | INST | 0 | 4.32 | 0 |

Tahun 2009

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|---------|----------|----------|
| 1 | AALI | INST | 375 | 1054.55 | 0.355602 |
| 2 | ABBA | INST | 0 | 0.35 | 0 |
| 3 | ACES | INST | 7.6 | 91.8 | 0.082789 |
| 4 | ADHI | INST | 11.59 | 94.2 | 0.123036 |
| 5 | ADRO | INST | 23.8 | 136.5 | 0.174359 |
| 6 | AKKU | INST | 0 | -24.6264 | 0 |
| 7 | AKRA | INST | 1 | 87.81 | 0.011388 |
| 8 | ALKA | INST | 0 | 72 | 0 |
| 9 | AMFG | INST | 40 | 155 | 0.258065 |
| 10 | AMRT | INST | 9.6 | 54.53 | 0.17605 |
| 11 | ANTA | INST | 0 | 27.89 | 0 |
| 12 | ANTM | INST | 57.4665 | 63.46 | 0.905555 |
| 13 | APLI | INST | 0 | 23.19 | 0 |
| 14 | APOL | INST | 0 | -224 | 0 |
| 15 | AQUA | INST | 1200 | 7,287 | 0.164677 |
| 16 | ASGR | INST | 14 | 49.64 | 0.282031 |
| 17 | ASIA | INST | 0 | 2.92 | 0 |
| 18 | ASRI | INST | 0.69 | 5.45 | 0.126606 |
| 19 | ATPK | INST | 0 | -43 | 0 |
| 20 | AUTO | INST | 299 | 996 | 0.300201 |
| 21 | BAYU | INST | 0 | 1.17 | 0 |
| 22 | BCIP | INST | 0 | 11.84 | 0 |
| 23 | BHIT | INST | 0 | -7 | 0 |
| 24 | BKSL | INST | 0 | 0.25 | 0 |
| 25 | BLTA | INST | 5 | 527.3585 | 0.009481 |
| 26 | BMSR | INST | 0 | -17.02 | 0 |
| 27 | BMTR | INST | 3.5 | 11 | 0.318182 |
| 28 | BNBR | INST | 0 | -17.36 | 0 |
| 29 | BRNA | INST | 87 | 146 | 0.59589 |
| 30 | BSDE | INST | 4 | 28.23 | 0.141693 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|------|----------|----------|
| 31 | BTEL | INST | 0 | 3 | 0 |
| 32 | BUDI | INST | 6 | 34 | 0.176471 |
| 33 | BWPT | INST | 0 | 50.67 | 0 |
| 34 | BYAN | MAN | 0 | 41 | 0 |
| 35 | CENT | INST | 0 | 350 | 0 |
| 36 | CITA | INST | 0 | 37 | 0 |
| 37 | CLPI | INST | 19.6 | 101 | 0.194059 |
| 38 | COWL | INST | 1.79 | 18.15 | 0.098623 |
| 39 | CTTH | INST | 0 | 13.57 | 0 |
| 40 | DART | INST | 0 | 11 | 0 |
| 41 | DAVO | INST | 0 | -18 | 0 |
| 42 | DGIK | INST | 2.2 | 12.09 | 0.181969 |
| 43 | DILD | INST | 0 | 8 | 0 |
| 44 | DLTA | INST | 3500 | 7900 | 0.443038 |
| 45 | DNET | INST | 0 | 1 | 0 |
| 46 | DSFI | INST | 0 | -53.54 | 0 |
| 47 | DUTI | INST | 0 | 114.59 | 0 |
| 48 | DVLA | INST | 45 | 64 | 0.703125 |
| 49 | EKAD | INST | 3 | 29 | 0.103448 |
| 50 | ELSA | INST | 3.72 | 65 | 0.057231 |
| 51 | EMTK | MAN | 0 | 51.49 | 0 |
| 52 | EPMT | INST | 27.5 | 144 | 0.190972 |
| 53 | ERTX | INST | 0 | -258 | 0 |
| 54 | ETWA | INST | 0 | 10.76 | 0 |
| 55 | EXCL | INST | 0 | 237 | 0 |
| 56 | FAST | INST | 57 | 408 | 0.139706 |
| 57 | FASW | INST | 0 | 111.68 | 0 |
| 58 | FISH | INST | 5 | 67.9 | 0.073638 |
| 59 | FPNI | INST | 0 | 592200 | 0 |
| 60 | GDST | INST | 0 | 21 | 0 |
| 61 | GDYR | INST | 60 | 2666.667 | 0.0225 |
| 62 | GGRM | INST | 350 | 1796 | 0.194878 |
| 63 | GJTL | INST | 0 | 260 | 0 |
| 64 | GMCW | INST | 0 | 33.31 | 0 |
| 65 | GMTD | INST | 18 | 132.81 | 0.135532 |
| 66 | GPRA | INST | 0 | 9.76 | 0 |
| 67 | GZCO | INST | 3.25 | 41 | 0.079268 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|---------|---------|----------|
| 68 | HERO | INST | 0 | 522 | 0 |
| 69 | HEXA | INST | 132 | 376 | 0.351064 |
| 70 | HITS | INST | 0 | 0.3 | 0 |
| 71 | HMSP | INST | 560 | 1161 | 0.482343 |
| 72 | HOME | INST | 0 | 1.11 | 0 |
| 73 | IATA | INST | 0 | -27 | 0 |
| 74 | ICON | INST | 0 | -3.75 | 0 |
| 75 | IKAI | INST | 0 | -54 | 0 |
| 76 | IKBI | INST | 76 | 94 | 0.808511 |
| 77 | IMAS | INST | 0 | 118 | 0 |
| 78 | INAF | INST | 0 | 0.69 | 0 |
| 79 | INCO | INST | 0 | 194.614 | 0 |
| 80 | INDX | INST | 0 | 0.22 | 0 |
| 81 | INDY | INST | 84 | 139 | 0.604317 |
| 82 | INKP | INST | 0 | -282.19 | 0 |
| 83 | INPP | INST | 0 | 1.5 | 0 |
| 84 | INTA | INST | 20 | 87 | 0.229885 |
| 85 | INTP | INST | 150 | 746.12 | 0.20104 |
| 86 | INVS | INST | 0 | 18 | 0 |
| 87 | ISAT | INST | 172.85 | 275.72 | 0.626904 |
| 88 | ITMG | INST | 1384 | 2820 | 0.49078 |
| 89 | ITTG | INST | 0 | -27.77 | 0 |
| 90 | JECC | INST | 0 | 104.78 | 0 |
| 91 | JKON | INST | 10.5 | 42.91 | 0.244698 |
| 92 | JPRS | INST | 0 | 2.56 | 0 |
| 93 | JPRT | INST | 0 | 71.55 | 0 |
| 94 | JSMR | INST | 52.2323 | 146.5 | 0.356534 |
| 95 | JSPT | INST | 0 | 34 | 0 |
| 96 | JTPE | INST | 5 | 73 | 0.068493 |
| 97 | KBLV | INST | 0 | 40 | 0 |
| 98 | KDSI | INST | 0 | 26.96 | 0 |
| 99 | KIAS | INST | 0 | 3.24 | 0 |
| 100 | KKGI | INST | 20 | 128 | 0.15625 |
| 101 | KLBF | INST | 12.5 | 97 | 0.128866 |
| 102 | KOIN | INST | 0 | 6.96 | 0 |
| 103 | LAMI | INST | 0 | 10.97 | 0 |
| 104 | LAPD | INST | 0 | -2.99 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|-------|---------|----------|
| 105 | LION | INST | 135 | 646 | 0.208978 |
| 106 | LMSH | INST | 60 | 250 | 0.24 |
| 107 | LSIP | INST | 208 | 525 | 0.39619 |
| 108 | LTLS | INST | 57 | 110 | 0.518182 |
| 109 | MAIN | INST | 4 | 224 | 0.017857 |
| 110 | MAPI | INST | 0 | 98.79 | 0 |
| 111 | MDRN | INST | 0 | 19 | 0 |
| 112 | MERK | INST | 5350 | 6549 | 0.816919 |
| 113 | META | INST | 0 | -5.44 | 0 |
| 114 | MICE | INST | 20 | 50.57 | 0.395491 |
| 115 | MIRA | INST | 0 | -714.73 | 0 |
| 116 | MKPI | INST | 0 | 249.34 | 0 |
| 117 | MLBI | INST | 6743 | 10158 | 0.663812 |
| 118 | MNCN | INST | 5 | 28 | 0.178571 |
| 119 | MPPA | INST | 0 | -12 | 0 |
| 120 | MYOH | INST | 0 | -0.31 | 0 |
| 121 | NIKL | INST | 0 | 28 | 0 |
| 122 | OKAS | INST | 4.75 | 11.78 | 0.403226 |
| 123 | OMRE | INST | 0 | 48.01 | 0 |
| 124 | PANR | INST | 0.42 | 4.78 | 0.087866 |
| 125 | PDES | INST | 0 | 5.61 | 0 |
| 126 | PGLI | INST | 0 | 0.65 | 0 |
| 127 | PLAS | INST | 0 | 5 | 0 |
| 128 | PJAA | INST | 37.35 | 86 | 0.434302 |
| 129 | PLIN | INST | 0 | 82.4 | 0 |
| 130 | PNSE | INST | 50 | 247 | 0.202429 |
| 131 | POLY | INST | 0 | 498 | 0 |
| 132 | POOL | INST | 87 | 114 | 0.763158 |
| 133 | PRAS | INST | 0 | -61.6 | 0 |
| 134 | PSKT | INST | 0 | 7.54 | 0 |
| 135 | PTBA | INST | 437.8 | 1164 | 0.376117 |
| 136 | PTSN | MAN | 0 | -20.5 | 0 |
| 137 | PTSP | INST | 0 | 49.58 | 0 |
| 138 | PUDP | MAN | 2 | 23.22 | 0.086133 |
| 139 | PWON | INST | 0 | 14.61 | 0 |
| 140 | PWSI | INST | 0 | -166 | 0 |
| 141 | RALS | INST | 31 | 47.39 | 0.654146 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----------|-------------|--------------------|------------|------------|------------|
| 142 | RIGS | INST | 20 | 57.34 | 0.348797 |
| 143 | RODA | INST | 0 | -0.13 | 0 |
| 144 | RUIS | INST | 12 | 24.18 | 0.496278 |
| 145 | SAFE | INST | 0 | 62.03 | 0 |
| 146 | SAIP | INST | 0 | 97 | 0 |
| 147 | SCBD | INST | 0 | 79.87 | 0 |
| 148 | SCMA | INST | 130 | 149.81 | 0.867766 |
| 149 | SDPC | INST | 0 | 13 | 0 |
| 150 | SGRO | INST | 90 | 151 | 0.596026 |
| 151 | SHID | INST | 0 | 8.19 | 0 |
| 152 | SIAP | INST | 0 | 5.2 | 0 |
| 153 | SIIP | INST | 0 | 10.24 | 0 |
| 154 | SMAR | INST | 180 | 510.8618 | 0.352346 |
| 155 | SMCB | INST | 0 | 117 | 0 |
| 156 | SMDR | INST | 0 | -95 | 0 |
| 157 | SMMT | INST | 0 | 23 | 0 |
| 158 | SMSM | INST | 125 | 92 | 1.358696 |
| 159 | SONA | INST | 0 | 81 | 0 |
| 160 | SPMA | INST | 0 | 18 | 0 |
| 161 | SRSN | INST | 0 | 4.22 | 0 |
| 162 | SSTM | INST | 0 | 26.59 | 0 |
| 163 | SUGI | INST | 0 | -5.74 | 0 |
| 164 | SULI | INST | 0 | -84 | 0 |
| 165 | TBLA | INST | 8 | 33.67 | 0.2376 |
| 166 | TCID | INST | 300 | 620 | 0.483871 |
| 167 | TGKA | INST | 40 | 53.99 | 0.740878 |
| 168 | TIRA | INST | 0 | 37 | 0 |
| 169 | TIRT | INST | 0 | 12 | 0 |
| 170 | TKGA | INST | 0 | 5 | 0 |
| 171 | TKIM | INST | 20 | 233.5368 | 0.08564 |
| 172 | TMAS | INST | 0 | 156.83 | 0 |
| 173 | TMPO | INST | 0 | 2 | 0 |
| 174 | TOTL | INST | 2 | 5.56 | 0.359712 |
| 175 | TPIA | INST | 150 | 663 | 0.226244 |
| 176 | TRAM | INST | 2 | 11.45 | 0.174672 |
| 177 | TRIL | INST | 0 | 1.3 | 0 |
| 178 | TRIO | INST | 7 | 28 | 0.25 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|------|--------|----------|
| 179 | TURI | INST | 12 | 56 | 0.214286 |
| 180 | UNTR | INST | 350 | 1147 | 0.305144 |
| 181 | UNTX | INST | 0 | 3802 | 0 |
| 182 | UNVR | INST | 320 | 399 | 0.802005 |
| 183 | WAPO | INST | 0 | 0.2 | 0 |
| 184 | WEHA | INST | 2.19 | 11.74 | 0.186542 |
| 185 | WICO | INST | 0 | 6.51 | 0 |
| 186 | YPAS | INST | 20 | 28 | 0.714286 |
| 187 | ZBRA | INST | 0 | -11.68 | 0 |
| 188 | PYFA | INST | 0 | 7.05 | 0 |

Tahun 2010

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|---------|----------|-------------|
| 1 | AALI | INST | 655 | 1,280.70 | 0.511439057 |
| 2 | ACES | INST | 9.2 | 103.7 | 0.088717454 |
| 3 | ADES | INST | 0 | 54 | 0 |
| 4 | ADHI | INST | 28.2598 | 107.83 | 0.262077344 |
| 5 | ADMG | INST | 0 | 10 | 0 |
| 6 | ADRO | INST | 26.85 | 69 | 0.389130435 |
| 7 | AKRA | INST | 55 | 83.26 | 0.660581312 |
| 8 | ALKA | INST | 0 | 40.93 | 0 |
| 9 | ALMI | INST | 0 | 141.96 | 0 |
| 10 | AMFG | INST | 40 | 763 | 0.05242464 |
| 11 | AMRT | INST | 13.5 | 74.55 | 0.181086519 |
| 12 | ANTA | INST | 0 | 19.61 | 0 |
| 13 | ANTM | INST | 25.383 | 176.77 | 0.14359337 |
| 14 | APLI | INST | 0 | 17.55 | 0 |
| 15 | APLN | INST | 0 | 20 | 0 |
| 16 | APOL | INST | 0 | -546 | 0 |
| 17 | ARGO | INST | 0 | -373 | 0 |
| 18 | ARTI | INST | 0 | 17.2511 | 0 |
| 19 | ASGR | INST | 24 | 87.79 | 0.273379656 |
| 20 | ASIA | INST | 0 | 1.76 | 0 |
| 21 | ASII | INST | 1300 | 3,549 | 0.366300366 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|-------|---------|-------------|
| 22 | ATPK | INST | 0 | -38.52 | 0 |
| 23 | AUTO | INST | 636 | 1,480 | 0.42972973 |
| 24 | BATA | INST | 2370 | 4690 | 0.50533049 |
| 25 | BAYU | INST | 0 | 21.13 | 0 |
| 26 | BIPI | INST | 0 | -8.24 | 0 |
| 27 | BKSL | INST | 0 | 2.61 | 0 |
| 28 | BMTR | INST | 5 | 42 | 0.119047619 |
| 29 | BRAU | INST | 0 | 24 | 0 |
| 30 | BRMS | INST | 0 | 59.6 | 0 |
| 31 | BRNA | INST | 87 | 251 | 0.346613546 |
| 32 | BSDE | INST | 6 | 22.54 | 0.266193434 |
| 33 | BTON | INST | 0 | 46.63 | 0 |
| 34 | BUDI | INST | 0 | 12 | 0 |
| 35 | BUVA | INST | 0 | 17 | 0 |
| 36 | BWPT | INST | 5 | 60.34 | 0.082863772 |
| 37 | BYAN | MAN | 0 | 222 | 0 |
| 38 | CENT | INST | 3 | 7 | 0.428571429 |
| 39 | CITA | INST | 20.77 | 33 | 0.629393939 |
| 40 | CKRA | INST | 0 | -11.18 | 0 |
| 41 | CLPI | INST | 30.2 | 93 | 0.324731183 |
| 42 | CMPP | INST | 0 | 4 | 0 |
| 43 | CNTX | INST | 0 | 1089.06 | 0 |
| 44 | COWL | INST | 2.72 | 11.14 | 0.244165171 |
| 45 | CTTH | INST | 0 | 10.39 | 0 |
| 46 | DART | INST | 0 | 9 | 0 |
| 47 | DAVO | INST | 0 | -2 | 0 |
| 48 | DGIK | INST | 2.5 | 12.78 | 0.195618153 |
| 49 | DILD | INST | 0 | 38 | 0 |
| 50 | DLTA | INST | 9500 | 8716 | 1.089949518 |
| 51 | DNET | INST | 0 | 2 | 0 |
| 52 | DUTI | INST | 0 | 144.35 | 0 |
| 53 | DVLA | INST | 45 | 99 | 0.454545455 |
| 54 | EKAD | INST | 3 | 44 | 0.068181818 |
| 55 | ELSA | INST | 4 | 9 | 0.444444444 |
| 56 | EMTK | MAN | 22.6 | 83.83 | 0.269593224 |
| 57 | EPMT | INST | 27.5 | 113 | 0.243362832 |
| 58 | ERTX | INST | 0 | -494 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|--------|-------------|-------------|
| 59 | ESTI | INST | 0.13 | 0.74 | 0.175675676 |
| 60 | ETWA | INST | 0 | 39.28 | 0 |
| 61 | EXCL | INST | 0 | 340 | 0 |
| 62 | FAST | INST | 83 | 447 | 0.185682327 |
| 63 | FASW | INST | 23 | 114.21 | 0.201383417 |
| 64 | FISH | INST | 6.5 | 115.8 | 0.056131261 |
| 65 | FORU | INST | 4 | 21 | 0.19047619 |
| 66 | FPNI | INST | 0 | -36.8631 | 0 |
| 67 | GDST | INST | 0 | 21 | 0 |
| 68 | GDYR | INST | 225 | 1621.621622 | 0.13875 |
| 69 | GEMA | INST | 0 | 81 | 0 |
| 70 | GGRM | INST | 650 | 2155 | 0.30162413 |
| 71 | GMCW | INST | 0 | 33.58 | 0 |
| 72 | GMTD | INST | 38 | 271.55 | 0.139937396 |
| 73 | GOLD | INST | 0 | 25.61 | 0 |
| 74 | GPRA | INST | 1 | 10.96 | 0.091240876 |
| 75 | GTBO | INST | 0 | 0.34 | 0 |
| 76 | GZCO | INST | 12 | 32 | 0.375 |
| 77 | HERO | INST | 0 | 674 | 0 |
| 78 | HEXA | INST | 0 | 449.55 | 0 |
| 79 | HITS | INST | 0 | -152.18 | 0 |
| 80 | HMSP | INST | 1675 | 1,465 | 1.14334471 |
| 81 | HOME | INST | 0 | 2.2 | 0 |
| 82 | IATA | INST | 0 | -16 | 0 |
| 83 | ICBP | INST | 0 | 344 | 0 |
| 84 | ICON | INST | 0 | -7.18 | 0 |
| 85 | IIKP | INST | 0 | -1 | 0 |
| 86 | IKAI | INST | 0 | -50 | 0 |
| 87 | IMAS | INST | 0 | 449 | 0 |
| 88 | INAF | INST | 0 | 4.05 | 0 |
| 89 | INCO | INST | 0 | 395.604 | 0 |
| 90 | INDR | INST | 0 | 156.4434 | 0 |
| 91 | INDX | INST | 0 | 3.88 | 0 |
| 92 | INDY | INST | 117.68 | 148 | 0.795135135 |
| 93 | INKP | INST | 0 | 21.39858 | 0 |
| 94 | INPP | INST | 0 | 9.92 | 0 |
| 95 | INTA | INST | 30 | 192 | 0.15625 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|---------|----------|-------------|
| 96 | INTP | INST | 225 | 876.05 | 0.256834656 |
| 97 | INVS | INST | 0 | 76 | 0 |
| 98 | ISAT | INST | 56 | 119.1 | 0.470193115 |
| 99 | ITMG | INST | 567 | 1618.38 | 0.35035035 |
| 100 | ITTG | INST | 0 | 22.26 | 0 |
| 101 | JECC | INST | 0 | -6.75 | 0 |
| 102 | JKON | INST | 14 | 39.3 | 0.356234097 |
| 103 | JPRS | INST | 0 | 37.93 | 0 |
| 104 | JRPT | INST | 24 | 100.33 | 0.239210605 |
| 105 | JSMR | INST | 87.9076 | 176.14 | 0.499078006 |
| 106 | JSPT | INST | 6 | 46 | 0.130434783 |
| 107 | JTPE | INST | 30 | 216 | 0.138888889 |
| 108 | KAEF | INST | 0 | 24.98 | 0 |
| 109 | KBLV | INST | 0 | 30 | 0 |
| 110 | KDSI | INST | 0 | 41.71 | 0 |
| 111 | KIAS | INST | 0 | 1.73 | 0 |
| 112 | KKGI | INST | 10 | 166 | 0.060240964 |
| 113 | KLBF | INST | 25 | 137 | 0.182481752 |
| 114 | KONI | INST | 0 | 6.85 | 0 |
| 115 | KPIG | INST | 2 | 46.26 | 0.043233895 |
| 116 | KRAS | INST | 0 | 81 | 0 |
| 117 | LAMI | INST | 0 | 16.59 | 0 |
| 118 | LAPD | INST | 0 | 0.04 | 0 |
| 119 | LION | INST | 125 | 743 | 0.168236878 |
| 120 | LMSH | INST | 30 | 766 | 0.039164491 |
| 121 | LPPF | INST | 0 | 214 | 0 |
| 122 | LSIP | INST | 209 | 151 | 1.38410596 |
| 123 | MAIN | INST | 126 | 531 | 0.237288136 |
| 124 | MAMI | INST | 0 | 0.54 | 0 |
| 125 | MASA | INST | 1 | 121 | 0.008264463 |
| 126 | MDLN | INST | 0 | 12.63 | 0 |
| 127 | MDRN | INST | 0 | 66 | 0 |
| 128 | MEDC | INST | 0 | 253.5462 | 0 |
| 129 | MERK | INST | 4909 | 5303 | 0.925702433 |
| 130 | META | INST | 0 | 5.45 | 0 |
| 131 | MFMI | INST | 0 | 56 | 0 |
| 132 | MICE | INST | 20 | 46.92 | 0.42625746 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|-----------|-------------|
| 133 | MIDI | INST | 0 | 4.1 | 0 |
| 134 | MKPI | MAN | 110 | 277.21 | 0.396811082 |
| 135 | MLBI | INST | 3650 | 21021 | 0.173635888 |
| 136 | MLIA | INST | 0 | 220 | 0 |
| 137 | MLPL | INST | 2.15 | 505.52 | 0.004253046 |
| 138 | MNCN | INST | 7 | 54 | 0.12962963 |
| 139 | MPPA | INST | 456 | 11122 | 0.04099982 |
| 140 | MRAT | INST | 9.82 | 57 | 0.172280702 |
| 141 | MTSM | INST | 0 | 34 | 0 |
| 142 | MYOH | INST | 0 | 0.21 | 0 |
| 143 | NIKL | INST | 6 | 29.55 | 0.203045685 |
| 144 | OKAS | INST | 0.53 | 10.2 | 0.051960784 |
| 145 | OMRE | INST | 0 | 60.79 | 0 |
| 146 | PANR | INST | 0.72 | 5.34 | 0.134831461 |
| 147 | PAFI | INST | 0 | -56 | 0 |
| 148 | PBRX | INST | 0 | 79 | 0 |
| 149 | PDES | INST | 0 | 6.16 | 0 |
| 150 | PGLI | INST | 0 | 0.28 | 0 |
| 151 | PJAA | INST | 40 | 89 | 0.449438202 |
| 152 | PLIN | INST | 1.25 | 146.59 | 0.008527185 |
| 153 | PNSE | INST | 60 | 231 | 0.25974026 |
| 154 | POLY | INST | 0 | 141 | 0 |
| 155 | POOL | INST | 70 | 116 | 0.603448276 |
| 156 | PTBA | INST | 533.4 | 872 | 0.611697248 |
| 157 | PTPP | INST | 10.11 | 42 | 0.240714286 |
| 158 | PTRO | INST | 143.03 | 3766.3299 | 0.037975962 |
| 159 | PTSN | MAN | 0 | -7.12 | 0 |
| 160 | PTSP | INST | 0 | 71.4 | 0 |
| 161 | PUDP | INST | 2 | 36.18 | 0.05527916 |
| 162 | PWON | INST | 0 | 27.27 | 0 |
| 163 | PWSI | INST | 0 | -43 | 0 |
| 164 | PYFA | INST | 0 | 7.85 | 0 |
| 165 | RALS | INST | 25 | 50.12 | 0.498802873 |
| 166 | RBMS | INST | 0 | 1.43 | 0 |
| 167 | RDTX | INST | 0 | 636 | 0 |
| 168 | RIGS | INST | 0 | 2.6973 | 0 |
| 169 | ROTI | INST | 0 | 106.38 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|------|---------|-------------|
| 170 | RUIS | INST | 12 | 16.67 | 0.719856029 |
| 171 | SAFE | INST | 0 | 8.34 | 0 |
| 172 | SAIP | INST | 0 | -97 | 0 |
| 173 | SCBD | INST | 0 | 23.02 | 0 |
| 174 | SCMA | INST | 230 | 276.68 | 0.831285239 |
| 175 | SDPC | INST | 0 | 2 | 0 |
| 176 | SGRO | INST | 45 | 239 | 0.188284519 |
| 177 | SHID | INST | 0 | 15.89 | 0 |
| 178 | SIAP | INST | 0 | 6.7 | 0 |
| 179 | SIIP | INST | 0 | 0.12 | 0 |
| 180 | SKYB | INST | 0 | 43 | 0 |
| 181 | SMAR | INST | 75 | 439 | 0.170842825 |
| 182 | SMCB | INST | 0 | 108 | 0 |
| 183 | SMDR | INST | 0 | 414 | 0 |
| 184 | SMGR | INST | 104 | 147 | 0.707482993 |
| 185 | SMMT | INST | 0 | -39 | 0 |
| 186 | SMSM | INST | 80 | 104 | 0.769230769 |
| 187 | SONA | INST | 0 | 195 | 0 |
| 188 | SPMA | INST | 0 | 20 | 0 |
| 189 | SRSN | INST | 0 | 1.63 | 0 |
| 190 | SSIA | INST | 0 | 98 | 0 |
| 191 | SSTM | INST | 0 | 8.47 | 0 |
| 192 | SUGI | INST | 0 | 5.6 | 0 |
| 193 | SULI | INST | 0 | 2 | 0 |
| 194 | TBIG | INST | 0 | 83.8 | 0 |
| 195 | TBLA | INST | 10 | 56.07 | 0.178348493 |
| 196 | TCID | INST | 320 | 654 | 0.489296636 |
| 197 | TGKA | INST | 39 | 111.6 | 0.349462366 |
| 198 | TIRA | INST | 0 | 67 | 0 |
| 199 | TIRT | INST | 0 | -10 | 0 |
| 200 | TKIM | INST | 10 | 314.685 | 0.03177781 |
| 201 | TMAS | INST | 0 | -100.31 | 0 |
| 202 | TMPO | INST | 0 | 7 | 0 |
| 203 | TOTL | INST | 7.5 | 25.37 | 0.295624754 |
| 204 | TOWR | INST | 0 | 99 | 0 |
| 205 | TPIA | INST | 130 | 478 | 0.271966527 |
| 206 | TRAM | INST | 4.57 | 12.12 | 0.377062706 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|-----|--------|-------------|
| 207 | TRIL | INST | 0 | 1.4 | 0 |
| 208 | TRIO | INST | 8 | 35 | 0.228571429 |
| 209 | TRUB | INST | 0 | -3 | 0 |
| 210 | TURI | INST | 21 | 48 | 0.4375 |
| 211 | UNIC | INST | 48 | 89.91 | 0.533867201 |
| 212 | UNTR | INST | 330 | 1164 | 0.283505155 |
| 213 | UNTX | INST | 0 | -3134 | 0 |
| 214 | UNVR | INST | 399 | 444 | 0.898648649 |
| 215 | VOKS | INST | 0 | 12.11 | 0 |
| 216 | WAPO | INST | 0 | -27.2 | 0 |
| 217 | WEHA | INST | 0.2 | 0.67 | 0.298507463 |
| 218 | WICO | INST | 0 | -0.52 | 0 |
| 219 | WINS | INST | 0 | 58.35 | 0 |
| 220 | YPAS | INST | 20 | 32 | 0.625 |
| 221 | ZBRA | MAN | 0 | -14.37 | 0 |

Tahun 2011

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|----------|----------|----------|
| 1 | AALI | INST | 940 | 1527.59 | 0.615348 |
| 2 | ABBA | INST | 0 | 1.47 | 0 |
| 3 | ABMM | INST | 0 | 192 | 0 |
| 4 | ACES | INST | 51.85 | 166.25 | 0.31188 |
| 5 | ADES | INST | 0 | 44 | 0 |
| 6 | ADHI | INST | 32.34934 | 103.64 | 0.312132 |
| 7 | ADMG | INST | 0 | 74 | 0 |
| 8 | ADRO | INST | 41.85 | 156.0603 | 0.268166 |
| 9 | AIMS | INST | 0 | 5.16 | 0 |
| 10 | AISA | INST | 0 | 74.22 | 0 |
| 11 | AKKU | INST | 0 | -38.67 | 0 |
| 12 | AKPI | INST | 0 | 93 | 0 |
| 13 | AKRA | INST | 146 | 163.59 | 0.892475 |
| 14 | ALDO | INST | 0 | 13.87 | 0 |
| 15 | ALKA | INST | 0 | 98.19 | 0 |
| 16 | ALMI | INST | 70 | 105.11 | 0.665969 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----------|-------------|--------------------|------------|------------|------------|
| 17 | AMFG | INST | 80 | 776 | 0.103093 |
| 18 | AMRT | INST | 35 | 105.1 | 0.333016 |
| 19 | ANTM | INST | 70.71 | 202.44 | 0.349289 |
| 20 | APLI | INST | 9 | 10.92 | 0.824176 |
| 21 | APLN | INST | 0 | 28.34 | 0 |
| 22 | ARGO | INST | 0 | -323 | 0 |
| 23 | ARNA | INST | 15 | 51 | 0.294118 |
| 24 | ARTI | INST | 0 | 4.94 | 0 |
| 25 | ASGR | INST | 37 | 103.39 | 0.357868 |
| 26 | ASII | INST | 1730 | 4393 | 0.393808 |
| 27 | ASRI | INST | 4.03 | 33.68 | 0.119656 |
| 28 | ATPK | INST | 0 | -33.26 | 0 |
| 29 | AUTO | INST | 464 | 261 | 1.777778 |
| 30 | BAJA | MAN | 0 | 21 | 0 |
| 31 | BAPA | INST | 0 | 9.08 | 0 |
| 32 | BATA | INST | 2588 | 6241 | 0.414677 |
| 33 | BAYU | INST | 0 | 34.89 | 0 |
| 34 | BCIP | INST | 0 | 1.93 | 0 |
| 35 | BIPI | INST | 0 | -2.04 | 0 |
| 36 | BIPP | INST | 0 | -11 | 0 |
| 37 | BISI | INST | 10 | 49 | 0.204082 |
| 38 | BMSR | INST | 0 | -6.18 | 0 |
| 39 | BMTR | INST | 10 | 58 | 0.172414 |
| 40 | BNBR | INST | 0 | 4.82 | 0 |
| 41 | BORN | INST | 0 | 103 | 0 |
| 42 | BRAM | INST | 125 | 150 | 0.833333 |
| 43 | BRAU | INST | 3.55 | 28.1108 | 0.126286 |
| 44 | BRMS | INST | 0 | 27.48 | 0 |
| 45 | BRNA | INST | 90 | 290 | 0.310345 |
| 46 | BSDE | INST | 6 | 48.05 | 0.12487 |
| 47 | BTEK | INST | 0 | -3.39 | 0 |
| 48 | BTON | INST | 0 | 106.37 | 0 |
| 49 | BUDI | INST | 13.1 | 16 | 0.81875 |
| 50 | BULL | INST | 0 | 0 | 0 |
| 51 | BUVA | INST | 0 | 18 | 0 |
| 52 | BWPT | INST | 9 | 79.35 | 0.113422 |
| 53 | CENT | INST | 1 | 2.67 | 0.374532 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|---------|----------|----------|
| 54 | CITA | INST | 8.9 | 56 | 0.158929 |
| 55 | CKRA | INST | 0 | 9.59 | 0 |
| 56 | CLPI | INST | 27.8 | 22 | 1.263636 |
| 57 | CMPP | INST | 0 | 3 | 0 |
| 58 | COWL | INST | 0 | 44.12 | 0 |
| 59 | CPIN | INST | 64 | 144 | 0.444444 |
| 60 | CTBN | INST | 190.428 | 568.5636 | 0.334928 |
| 61 | CTRP | INST | 7 | 26 | 0.269231 |
| 62 | CTRS | INST | 13 | 83 | 0.156627 |
| 63 | CTTH | INST | 0 | 0.74 | 0 |
| 64 | DART | INST | 0 | 21 | 0 |
| 65 | DAVO | INST | 0 | -22 | 0 |
| 66 | DGIK | INST | 0.32 | 1.45 | 0.22069 |
| 67 | DKFT | INST | 0 | 1018.6 | 0 |
| 68 | DLTA | INST | 8321 | 9060 | 0.918433 |
| 69 | DNET | INST | 0 | 4 | 0 |
| 70 | DPNS | INST | 10 | 11.78 | 0.848896 |
| 71 | DSFI | INST | 0 | 3.82 | 0 |
| 72 | DSSA | INST | 0 | 398.992 | 0 |
| 73 | DUTI | INST | 0 | 188.43 | 0 |
| 74 | DVLA | INST | 30 | 108 | 0.277778 |
| 75 | ELSA | INST | 2.66 | -59 | -0.04508 |
| 76 | EMDE | INST | 0 | 0.82 | 0 |
| 77 | EMTK | INST | 0 | 118.08 | 0 |
| 78 | EPMT | INST | 5 | 135 | 0.037037 |
| 79 | ERAA | INST | 0 | 126 | 0 |
| 80 | ERTX | INST | 0 | 715 | 0 |
| 81 | ESTI | INST | 1 | 1.62 | 0.617284 |
| 82 | ETWA | INST | 0 | 75.02 | 0 |
| 83 | EXCL | INST | 107 | 332 | 0.322289 |
| 84 | FAST | INST | 0 | 606 | 0 |
| 85 | FASW | INST | 57 | 53.41 | 1.067216 |
| 86 | FISH | INST | 10 | 73.9 | 0.135318 |
| 87 | FMII | INST | 0 | -1 | 0 |
| 88 | FPNI | INST | 0 | -20.8564 | 0 |
| 89 | FREN | INST | 0 | -15.89 | 0 |
| 90 | GDST | INST | 0 | 12 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|----------|----------|
| 91 | GDYR | INST | 250 | 453.4 | 0.55139 |
| 92 | GEMA | INST | 3 | 86 | 0.034884 |
| 93 | GEMS | INST | 0 | 55.74 | 0 |
| 94 | GGRM | INST | 1320 | 2544 | 0.518868 |
| 95 | GIAA | INST | 0 | 36.39 | 0 |
| 96 | GJTL | INST | 12 | 196 | 0.061224 |
| 97 | GMTD | INST | 38 | 483.41 | 0.078608 |
| 98 | GOLD | INST | 0 | 23.41 | 0 |
| 99 | GPRA | INST | 1 | 11.4 | 0.087719 |
| 100 | GREN | INST | 0 | 0.46 | 0 |
| 101 | GTBO | INST | 0 | 29.55 | 0 |
| 102 | GWSA | INST | 0 | 48.91 | 0 |
| 103 | GZCO | INST | 9.6 | 33.42 | 0.287253 |
| 104 | HERO | INST | 0 | 83 | 0 |
| 105 | HEXA | INST | 0 | 816.12 | 0 |
| 106 | HITS | INST | 0 | -50.38 | 0 |
| 107 | HMSP | INST | 1840 | 1840 | 1 |
| 108 | HOME | INST | 0 | 0.67 | 0 |
| 109 | HRUM | INST | 211.1 | 542.31 | 0.389261 |
| 110 | IATA | INST | 0 | -16 | 0 |
| 111 | ICBP | INST | 116 | 339 | 0.342183 |
| 112 | ICON | MAN | 0 | 0.93 | 0 |
| 113 | IDKM | INST | 0 | -48.81 | 0 |
| 114 | IGAR | INST | 50 | 37.52 | 1.332623 |
| 115 | IIKP | INST | 0 | -7 | 0 |
| 116 | IKBI | INST | 10 | 63.476 | 0.15754 |
| 117 | IMAS | INST | 0 | 695 | 0 |
| 118 | INAF | INST | 0 | 11.93 | 0 |
| 119 | INAI | INST | 0 | 166.39 | 0 |
| 120 | INCO | INST | 0.0246 | 2 | 0.0123 |
| 121 | INDF | INST | 133 | 350 | 0.38 |
| 122 | INDR | INST | 85 | 123 | 0.691057 |
| 123 | INDS | INST | 0 | 772 | 0 |
| 124 | INDX | INST | 0 | 0.46 | 0 |
| 125 | INDY | INST | 26 | 213 | 0.122066 |
| 126 | INKP | INST | 0 | 26.56924 | 0 |
| 127 | INPP | INST | 0 | 0.58 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|---------|----------|
| 128 | INRU | INST | 0 | 0 | 0 |
| 129 | INTA | INST | 56 | 62 | 0.903226 |
| 130 | INTD | INST | 0 | 53.03 | 0 |
| 131 | INTP | INST | 263 | 977.1 | 0.269164 |
| 132 | INVS | INST | 0 | 185.91 | 0 |
| 133 | IPOL | INST | 3 | 7.79 | 0.385109 |
| 134 | ISAT | INST | 59.55 | 153.66 | 0.387544 |
| 135 | ITMA | INST | 0 | -56 | 0 |
| 136 | ITMG | MAN | 1575 | 2340 | 0.673077 |
| 137 | ITTG | INST | 0 | -2.99 | 0 |
| 138 | JECC | INST | 0 | 196.44 | 0 |
| 139 | JKON | INST | 13 | 45.97 | 0.282793 |
| 140 | JPRS | INST | 0 | 50 | 0 |
| 141 | JRPT | INST | 33 | 131.14 | 0.251639 |
| 142 | JTPE | INST | 32 | 45.04 | 0.71048 |
| 143 | KAEF | INST | 8.3713 | 30.93 | 0.270653 |
| 144 | KARW | INST | 0 | 0 | #DIV/0! |
| 145 | KBLM | INST | 2 | 17 | 0.117647 |
| 146 | KBLV | INST | 0 | 23 | 0 |
| 147 | KBRI | INST | 0 | -2.38 | 0 |
| 148 | KDSI | INST | 0 | 58.34 | 0 |
| 149 | KIAS | INST | 0 | -2.46 | 0 |
| 150 | KICI | INST | 0 | 2.59 | 0 |
| 151 | KKGI | INST | 100 | 450 | 0.222222 |
| 152 | KLBF | INST | 70 | 158 | 0.443038 |
| 153 | KOIN | INST | 0 | -110.19 | 0 |
| 154 | KONI | INST | 0 | 40 | 0 |
| 155 | KRAS | INST | 6 | 65 | 0.092308 |
| 156 | LAMI | INST | 0 | 32.14 | 0 |
| 157 | LAPD | INST | 0 | 0.74 | 0 |
| 158 | LCGP | INST | 0 | -0.1 | 0 |
| 159 | LION | INST | 0 | 1010 | 0 |
| 160 | LMPI | INST | 0 | 5.38 | 0 |
| 161 | LPPF | INST | 46.25 | 160 | 0.289063 |
| 162 | LSIP | INST | 61 | 249 | 0.24498 |
| 163 | LTLS | INST | 34 | 98 | 0.346939 |
| 164 | MAPI | INST | 20 | 217 | 0.092166 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----------|-------------|--------------------|------------|------------|------------|
| 165 | MASA | INST | 1 | 23.4 | 0.042735 |
| 166 | MBSS | INST | 0 | 146 | 0 |
| 167 | MBTO | INST | 10 | 40.35 | 0.247831 |
| 168 | MDLN | INST | 0 | 30.12 | 0 |
| 169 | MDRN | INST | 10 | 89 | 0.11236 |
| 170 | MEDC | INST | 64.2083 | 126 | 0.50959 |
| 171 | META | INST | 0 | -1.98 | 0 |
| 172 | MFMI | INST | 1.5 | 16 | 0.09375 |
| 173 | MICE | INST | 24 | 50.31 | 0.477042 |
| 174 | MIDI | INST | 0 | 10.97 | 0 |
| 175 | MKPI | INST | 125 | 340.65 | 0.366946 |
| 176 | MLBI | INST | 21279 | 24074 | 0.8839 |
| 177 | MLIA | INST | 0 | -29 | 0 |
| 178 | MNCN | INST | 15 | 80 | 0.1875 |
| 179 | MPPA | INST | 11 | 20 | 0.55 |
| 180 | MRAT | INST | 11.41 | 65 | 0.175538 |
| 181 | MTLA | INST | 1.32 | 23.4 | 0.05641 |
| 182 | MTSM | INST | 0 | 19 | 0 |
| 183 | MYOH | INST | 0 | -15.14 | 0 |
| 184 | MYTX | INST | 0 | -32 | 0 |
| 185 | NIKL | INST | 10 | -7.63 | -1.31062 |
| 186 | OKAS | INST | 1.02 | -11.01 | -0.09264 |
| 187 | OMRE | INST | 0 | 52 | 0 |
| 188 | PBRX | INST | 0 | 24 | 0 |
| 189 | PDES | INST | 0 | 12.39 | 0 |
| 190 | PGAS | INST | 155.11 | 246 | 0.630528 |
| 191 | PICO | INST | 0 | 21.68 | 0 |
| 192 | PJAA | INST | 41.5 | 101 | 0.410891 |
| 193 | PKPK | INST | 0 | -5 | 0 |
| 194 | PLIN | INST | 2.5 | 25.55 | 0.097847 |
| 195 | PNSE | INST | 60 | 280 | 0.214286 |
| 196 | POLY | INST | 0 | 257 | 0 |
| 197 | POOL | INST | 80 | 58 | 1.37931 |
| 198 | PSDN | INST | 0 | 2.3 | 0 |
| 199 | PTBA | INST | 103.46 | 1339 | 0.077267 |
| 200 | PSKT | MAN | 1.5 | -15.57 | -0.09634 |
| 201 | PTBA | INST | 456.37 | 1339 | 0.340829 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|---------|----------|
| 202 | PTIS | INST | 0 | 0 | 0 |
| 203 | PTPP | INST | 4 | 6 | 0.666667 |
| 204 | PTRO | INST | 1195.5 | 2357 | 0.507213 |
| 205 | PTSN | MAN | 0 | -4.17 | 0 |
| 206 | PTSP | INST | 0 | 117.35 | 0 |
| 207 | PUDP | INST | 5 | 75.07 | 0.066605 |
| 208 | PWON | INST | 0 | 8.62 | 0 |
| 209 | PYFA | INST | 0 | 9.67 | 0 |
| 210 | RALS | INST | 30 | 53.21 | 0.563804 |
| 211 | RBMS | MAN | 0 | -42.79 | 0 |
| 212 | RDTX | INST | 0 | 424 | 0 |
| 213 | RMBA | INST | 26 | 42.26 | 0.615239 |
| 214 | ROTI | INST | 24.64 | 114.52 | 0.215159 |
| 215 | SAFE | INST | 0 | -21.41 | 0 |
| 216 | SAIP | INST | 0 | 64 | 0 |
| 217 | SCBD | INST | 0 | 8.34 | 0 |
| 218 | SCCO | INST | 90 | 533 | 0.168856 |
| 219 | SCMA | INST | 465 | 473.33 | 0.982401 |
| 220 | SDMU | MAN | 0 | 7.88 | 0 |
| 221 | SDPC | INST | 0 | 5 | 0 |
| 222 | SGRO | INST | 108 | 286 | 0.377622 |
| 223 | SHID | INST | 0 | 8.93 | 0 |
| 224 | SIAP | INST | 0 | 3.4 | 0 |
| 225 | SIMA | INST | 0 | -345.44 | 0 |
| 226 | SIMP | INST | 0 | 115 | 0 |
| 227 | SKLT | INST | 0 | 8.65 | 0 |
| 228 | SKYB | INST | 0 | 39 | 0 |
| 229 | SMAR | INST | 150 | 621 | 0.241546 |
| 230 | SMCB | INST | 46 | 139 | 0.330935 |
| 231 | SMDR | INST | 160 | 598 | 0.267559 |
| 232 | SMGR | INST | 248.26 | 662 | 0.375015 |
| 233 | SMRU | INST | 0 | -18.7 | 0 |
| 234 | SMSM | INST | 80 | 140 | 0.571429 |
| 235 | SONA | INST | 91 | 219 | 0.415525 |
| 236 | SPMA | INST | 0 | 22 | 0 |
| 237 | SRAJ | INST | 0 | 0.84 | 0 |
| 238 | SRSN | INST | 0 | 3.98 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|----------|---------|----------|
| 239 | STAR | INST | 0 | 1.06 | 0 |
| 240 | SULI | INST | 0 | -127 | 0 |
| 241 | SUPR | INST | 0 | 257.09 | 0 |
| 242 | TBIG | INST | 25 | 104.1 | 0.240154 |
| 243 | TBLA | INST | 27.7 | 88.83 | 0.311832 |
| 244 | TCID | INST | 340 | 696 | 0.488506 |
| 245 | TGKA | INST | 51 | 112.39 | 0.453777 |
| 246 | TINS | INST | 94.17 | 178 | 0.529045 |
| 247 | TIRA | INST | 0 | 93 | 0 |
| 248 | TKGA | INST | 0 | -111 | 0 |
| 249 | TKIM | INST | 15 | 43 | 0.348837 |
| 250 | TLKM | INST | 296.1296 | 559.67 | 0.529115 |
| 251 | TMAS | INST | 0 | 23 | 0 |
| 252 | TMPO | INST | 0 | 14 | 0 |
| 253 | TOTL | INST | 14.67 | 36.61 | 0.40071 |
| 254 | TOTO | INST | 1800 | 4403 | 0.408812 |
| 255 | TOWR | INST | 0 | 887 | 0 |
| 256 | TPIA | INST | 14.5 | 34 | 0.426471 |
| 257 | TRAM | INST | 4.84174 | 13.08 | 0.370164 |
| 258 | TRIO | INST | 15 | 68 | 0.220588 |
| 259 | TRST | INST | 20 | 51 | 0.392157 |
| 260 | TSPC | INST | 40 | 126 | 0.31746 |
| 261 | TURI | INST | 12 | 58 | 0.206897 |
| 262 | ULTJ | INST | 0 | 35 | 0 |
| 263 | UNIC | INST | 33 | 81 | 0.407407 |
| 264 | UNIT | INST | 0 | 16 | 0 |
| 265 | UNTR | INST | 455 | 1657 | 0.274593 |
| 266 | UNTX | INST | 0 | -1014 | 0 |
| 267 | UNVR | INST | 521 | 546 | 0.954212 |
| 268 | VIVA | INST | 0 | 1,866 | 0 |
| 269 | WAPO | INST | 0 | -133.71 | 0 |
| 270 | WICO | INST | 0 | 0.99 | 0 |
| 271 | WINS | INST | 0 | 37.3 | 0 |
| 272 | YPAS | INST | 0 | 25 | 0 |
| 273 | ZBRA | INST | 0 | -14.24 | 0 |

Tahun 2012

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|-------|----------|-------------|
| 1 | AALI | INST | 915 | 1,530.57 | 0.5978165 |
| 2 | ABBA | INST | 0 | 1.26 | 0 |
| 3 | ABMM | INST | 0 | 49.5 | 0 |
| 4 | ACES | INST | 25 | 24.98 | 1.000800641 |
| 5 | ADES | INST | 0 | 141 | 0 |
| 6 | ADHI | INST | 30.33 | 117.48 | 0.258171604 |
| 7 | ADMG | INST | 0 | 2 | 0 |
| 8 | ADRO | INST | 76.45 | 69.9141 | 1.093484719 |
| 9 | AIMS | INST | 0 | 4.73 | 0 |
| 10 | AISA | INST | 6.5 | 72.18 | 0.090052646 |
| 11 | AKKU | INST | 0 | -6.61 | 0 |
| 12 | AKPI | INST | 0 | 51 | 0 |
| 13 | AKRA | INST | 65 | 168.91 | 0.384820319 |
| 14 | ALDO | INST | 0 | 16.77 | 0 |
| 15 | ALKA | INST | 0 | 50.46 | 0 |
| 16 | ALMI | INST | 38 | 45.29 | 0.839037315 |
| 17 | ALTO | INST | 0 | 10.43 | 0 |
| 18 | AMFG | INST | 80 | 799 | 0.100125156 |
| 19 | AMRT | INST | 47 | 129.56 | 0.362766286 |
| 20 | ANTM | INST | 90.99 | 314.08 | 0.28970326 |
| 21 | APLI | INST | 0 | 2.81 | 0 |
| 22 | APLN | INST | 6 | 39.6 | 0.151515152 |
| 23 | APOL | INST | 0 | 88 | 0 |
| 24 | ARII | INST | 0 | 0 | 0 |
| 25 | ARNA | INST | 20 | 85 | 0.235294118 |
| 26 | ARTI | INST | 0 | 33.07 | 0 |
| 27 | ASGR | INST | 65 | 126.9 | 0.512214342 |
| 28 | ASII | INST | 1512 | 480 | 3.15 |
| 29 | ASRI | INST | 6.13 | 61.19 | 0.100179768 |
| 30 | ASSA | INST | 0 | 14 | 0 |
| 31 | ATPK | INST | 0 | -18.31 | 0 |
| 32 | AUTO | INST | 75 | 273 | 0.274725275 |
| 33 | BAJA | MAN | 0 | 24.34 | 0 |
| 34 | BAPA | INST | 0 | 6.78 | 0 |
| 35 | BAYU | INST | 0 | 47.3 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|-------|---------|-------------|
| 36 | BCIP | INST | 0 | 4.7 | 0 |
| 37 | BEST | INST | 0 | 56.38 | 0 |
| 38 | BHIT | INST | 3 | 21.43 | 0.139990667 |
| 39 | BIMA | INST | 0 | 31 | 0 |
| 40 | BIPP | INST | 0 | 8.39 | 0 |
| 41 | BISI | INST | 10 | 43 | 0.23255814 |
| 42 | BMSR | INST | 0 | -25.16 | 0 |
| 43 | BMTR | INST | 14 | 97.4 | 0.143737166 |
| 44 | BORN | INST | 0 | -309.44 | 0 |
| 45 | BRAM | INST | 150 | 373 | 0.402144772 |
| 46 | BRAU | INST | 7.278 | 12 | 0.6065 |
| 47 | BRMS | INST | 0 | -1.16 | 0 |
| 48 | BRNA | INST | 90 | 72 | 1.25 |
| 49 | BRPT | INST | 0 | -125.71 | 0 |
| 50 | BSDE | INST | 10 | 73.5 | 0.136054422 |
| 51 | BSSR | INST | 0 | 39.647 | 0 |
| 52 | BTEK | MAN | 0 | 0.93 | 0 |
| 53 | BUDI | INST | 0 | 1.27 | 0 |
| 54 | BULL | INST | 0 | 0 | 0 |
| 55 | BUMI | INST | 14.31 | 0 | 0 |
| 56 | BUVA | INST | 0 | 19 | 0 |
| 57 | BYAN | MAN | 122 | 200 | 0.61 |
| 58 | BWPT | INST | 12 | 64.83 | 0.185099491 |
| 59 | CASS | INST | 3.37 | 42 | 0.080238095 |
| 60 | CEKA | INST | 0 | 196 | 0 |
| 61 | CENT | INST | 0 | -10.46 | 0 |
| 62 | CITA | INST | 0 | 58 | 0 |
| 63 | CKRA | INST | 0 | -6769 | 0 |
| 64 | CLPI | INST | 27.1 | 100 | 0.271 |
| 65 | CMPP | INST | 0 | 1 | 0 |
| 66 | CNTX | INST | 0 | -0.36 | 0 |
| 67 | COWL | INST | 4.41 | 67.42 | 0.065410857 |
| 68 | CPIN | INST | 42 | 164 | 0.256097561 |
| 69 | CPRO | INST | 0 | -10.8 | 0 |
| 70 | CTBN | INST | 0.045 | 0 | 0 |
| 71 | CTRP | INST | 8 | 50 | 0.16 |
| 72 | CTRS | INST | 25 | 139 | 0.179856115 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|--------|-------------|
| 73 | CTTH | INST | 0 | 2.24 | 0 |
| 74 | DART | INST | 0 | 61 | 0 |
| 75 | DAVO | INST | 0 | -217 | 0 |
| 76 | DGIK | INST | 0 | 8.6 | 0 |
| 77 | DILD | INST | 3 | 17 | 0.176470588 |
| 78 | DKFT | INST | 34 | 55 | 0.618181818 |
| 79 | DLTA | INST | 11000 | 12997 | 0.846349157 |
| 80 | DPNS | INST | 0 | 64.13 | 0 |
| 81 | DSFI | INST | 0 | 4.88 | 0 |
| 82 | DSSA | INST | 0 | 0 | 0 |
| 83 | DUTI | INST | 0 | 285.85 | 0 |
| 84 | DVLA | INST | 31.5 | 133 | 0.236842105 |
| 85 | EKAD | INST | 7 | 51 | 0.137254902 |
| 86 | ELSA | INST | 0 | 17.69 | 0 |
| 87 | EMDE | INST | 0 | 1.25 | 0 |
| 88 | EMTK | MAN | 140 | 573.07 | 0.244298253 |
| 89 | ENRG | INST | 0 | 0 | 0 |
| 90 | EPMT | INST | 95 | 149 | 0.637583893 |
| 91 | ERAA | INST | 0 | 149 | 0 |
| 92 | ERTX | INST | 0 | 43.515 | 0 |
| 93 | ESSA | INST | 0 | 0 | 0 |
| 94 | ESTI | INST | 1 | 0 | 0 |
| 95 | ETWA | INST | 0 | 30.58 | 0 |
| 96 | EXCL | INST | 129.88 | 324 | 0.400864198 |
| 97 | FAST | INST | 100 | 448 | 0.223214286 |
| 98 | FASW | INST | 0 | 2.14 | 0 |
| 99 | FMII | INST | 0 | 0.38 | 0 |
| 100 | FPNI | INST | 0 | 0 | 0 |
| 101 | FREN | INST | 0 | -28.74 | 0 |
| 102 | GAMA | INST | 0 | 0.85 | 0 |
| 103 | GDST | INST | 0 | 6 | 0 |
| 104 | GEMA | INST | 0 | 90 | 0 |
| 105 | GEMS | INST | 23.25 | 30.22 | 0.769358041 |
| 106 | GGRM | INST | 1000 | 2086 | 0.479386385 |
| 107 | GIAA | INST | 0 | 40 | 0 |
| 108 | GJTL | INST | 10 | 325 | 0.030769231 |
| 109 | GLOB | INST | 0 | 108 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|---------|---------|-------------|
| 110 | GMCW | INST | 0 | 49.86 | 0 |
| 111 | GMTD | INST | 38 | 633.98 | 0.059938799 |
| 112 | GOLD | INST | 0 | 24.12 | 0 |
| 113 | GPRA | INST | 1.5 | 14.43 | 0.103950104 |
| 114 | GREN | INST | 0 | 0.14 | 0 |
| 115 | GTBO | INST | 0 | 376.76 | 0 |
| 116 | GWSA | INST | 0 | 54.93 | 0 |
| 117 | GZCO | INST | 0 | 16.17 | 0 |
| 118 | HERO | INST | 0 | 52 | 0 |
| 119 | HEXA | INST | 0.0774 | 0 | 0 |
| 120 | HITS | INST | 0 | -2.65 | 0 |
| 121 | HMSP | INST | 1550 | 2269 | 0.683120317 |
| 122 | HRUM | INST | 380 | 0 | 0 |
| 123 | IATA | INST | 0 | -15 | 0 |
| 124 | IBST | INST | 0 | 652 | 0 |
| 125 | ICBP | INST | 169 | 374 | 0.451871658 |
| 126 | IGAR | INST | 95 | 28.16 | 3.373579545 |
| 127 | IIKP | INST | 0 | -4.52 | 0 |
| 128 | IKAI | INST | 0 | -50 | 0 |
| 129 | IKBI | INST | 42 | 0 | 0 |
| 130 | IMAS | INST | 118 | 289.93 | 0.406994792 |
| 131 | INAF | INST | 0 | 13.68 | 0 |
| 132 | INAI | INST | 0 | 146.18 | 0 |
| 133 | INCO | INST | 0.01112 | 0 | 0 |
| 134 | INDF | INST | 175 | 371 | 0.471698113 |
| 135 | INDR | INST | 33 | 0 | 0 |
| 136 | INDS | INST | 160 | 422.8 | 0.378429518 |
| 137 | INDX | INST | 0 | 48.08 | 0 |
| 138 | INDY | INST | 60 | 132 | 0.454545455 |
| 139 | INPP | INST | 0 | 1.85 | 0 |
| 140 | INTA | INST | 22.5 | 14 | 1.607142857 |
| 141 | INTD | INST | 0 | 32.83 | 0 |
| 142 | INTP | INST | 293 | 1283.16 | 0.228342529 |
| 143 | INVS | INST | 0 | 202.38 | 0 |
| 144 | IPOL | INST | 1 | 11 | 0.090909091 |
| 145 | ISAT | INST | 76.83 | 69.03 | 1.11299435 |
| 146 | ITMA | INST | 0 | 0.44 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|---------|---------|-------------|
| 147 | ITMG | INST | 4172 | 0 | 0 |
| 148 | ITTG | INST | 0 | -4 | 0 |
| 149 | JAWA | INST | 9.6 | 40 | 0.24 |
| 150 | JECC | INST | 110 | 211.71 | 0.519578669 |
| 151 | JKON | INST | 15 | 61.77 | 0.242836328 |
| 152 | JPFA | INST | 75 | 472 | 0.158898305 |
| 153 | JPRS | INST | 0 | 13 | 0 |
| 154 | JRPT | INST | 43 | 161.82 | 0.265727351 |
| 155 | JSMR | INST | 78.8784 | 235.91 | 0.334358018 |
| 156 | JSPT | INST | 10 | 75 | 0.133333333 |
| 157 | JTPE | INST | 14 | 24.71 | 0.566572238 |
| 158 | KAEF | INST | 6.185 | 36.93 | 0.167479014 |
| 159 | KARW | INST | 0 | 100 | 0 |
| 160 | KBLI | INST | 0 | 31.24 | 0 |
| 161 | KBLM | INST | 3 | 21 | 0.142857143 |
| 162 | KBLV | INST | 0 | 60 | 0 |
| 163 | KBRI | INST | 0 | 4.21 | 0 |
| 164 | KDSI | INST | 0 | 90.96 | 0 |
| 165 | KIAS | INST | 0 | 5.07 | 0 |
| 166 | KICI | INST | 0 | 16.37 | 0 |
| 167 | KKGI | INST | 200 | 0 | 0 |
| 168 | KLBF | INST | 12 | 37 | 0.324324324 |
| 169 | KOBX | INST | 0 | 0.967 | 0 |
| 170 | KOIN | INST | 0 | 34.19 | 0 |
| 171 | KONI | INST | 0 | 29 | 0 |
| 172 | KRAS | INST | 15 | 12000 | 0.00125 |
| 173 | LAMI | INST | 0 | 28.41 | 0 |
| 174 | LAPD | INST | 0 | 2.54 | 0 |
| 175 | LCGP | INST | 0 | -0.79 | 0 |
| 176 | LION | INST | 300 | 1641 | 0.182815356 |
| 177 | LMPI | INST | 0 | 2.32 | 0 |
| 178 | LPPF | INST | 0 | 264 | 0 |
| 179 | LSIP | INST | 100 | 164 | 0.609756098 |
| 180 | MAIN | INST | 25 | 179 | 0.139664804 |
| 181 | MAPI | INST | 35 | 261 | 0.134099617 |
| 182 | MBSS | INST | 43 | 202.103 | 0.212762799 |
| 183 | MBTO | INST | 10 | 42.54 | 0.235072873 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|---------|-------------|
| 184 | MDRN | INST | 0 | 16 | 0 |
| 185 | MERK | INST | 3211 | 4813 | 0.667151465 |
| 186 | META | INST | 0 | 3.197 | 0 |
| 187 | MFMI | INST | 1.6 | 15 | 0.106666667 |
| 188 | MICE | INST | 20 | 68.14 | 0.293513355 |
| 189 | MIDI | INST | 2.74 | 15.61 | 0.175528507 |
| 190 | MIRA | INST | 0 | 2.71 | 0 |
| 191 | MITI | INST | 0 | 8.61 | 0 |
| 192 | MKPI | INST | 150 | 382.89 | 0.391757424 |
| 193 | MLBI | INST | 14092 | 21516 | 0.654954453 |
| 194 | MLIA | INST | 0 | -23 | 0 |
| 195 | MLPL | INST | 1 | 4 | 0.25 |
| 196 | MNCN | INST | 35 | 119.15 | 0.293747377 |
| 197 | MPPA | INST | 34 | 41 | 0.829268293 |
| 198 | MSKY | INST | 0 | 12.4 | 0 |
| 199 | MTDL | INST | 4 | 35.47 | 0.112771356 |
| 200 | MTLA | INST | 2.81 | 26.87 | 0.104577596 |
| 201 | MTSM | INST | 0 | 17.9 | 0 |
| 202 | MYOH | INST | 0 | 24.37 | 0 |
| 203 | MYTX | INST | 0 | -36 | 0 |
| 204 | NELY | INST | 0 | 35.77 | 0 |
| 205 | NIKL | INST | 0 | -25.142 | 0 |
| 206 | NIPS | MAN | 0 | 1081 | 0 |
| 207 | NIRO | INST | 0 | 2.69 | 0 |
| 208 | OKAS | INST | 0 | 0 | 0 |
| 209 | OMRE | INST | 0 | 23 | 0 |
| 210 | PALM | INST | 0 | -26 | 0 |
| 211 | PDES | INST | 0 | 11.77 | 0 |
| 212 | PGAS | INST | 123.75 | 386.8 | 0.319932782 |
| 213 | PGLI | INST | 0 | 0.52 | 0 |
| 214 | PICO | INST | 0 | 19.7 | 0 |
| 215 | PJAA | INST | 45 | 111 | 0.405405405 |
| 216 | PKPK | MAN | 0 | -17 | 0 |
| 217 | PLAS | INST | 0 | 6.3 | 0 |
| 218 | PLIN | INST | 84.5 | 68.71 | 1.229806433 |
| 219 | PNSE | INST | 0 | 46 | 0 |
| 220 | POLY | INST | 0 | -1.01 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----------|-------------|--------------------|------------|------------|-------------|
| 221 | POOL | INST | 43.96 | 62.12 | 0.707662589 |
| 222 | PSAB | INST | 0 | 0 | 0 |
| 223 | PSDN | INST | 0 | 9.78 | 0 |
| 224 | PTBA | INST | 700.48 | 1262 | 0.555055468 |
| 225 | PTIS | INST | 10.5 | 715.58 | 0.014673412 |
| 226 | PTPP | INST | 14.88 | 64 | 0.2325 |
| 227 | PTRO | INST | 192.15 | 0 | 0 |
| 228 | PTSN | MAN | 0 | 0 | 0 |
| 229 | PTSP | INST | 0 | 155.66 | 0 |
| 230 | PUDP | INST | 0 | 71.84 | 0 |
| 231 | PWON | INST | 1.45 | 15.53 | 0.093367675 |
| 232 | PYFA | INST | 0 | 9.92 | 0 |
| 233 | RALS | INST | 30 | 59.71 | 0.502428404 |
| 234 | RBMS | MAN | 0 | 5.5 | 0 |
| 235 | RDTX | INST | 0 | 464 | 0 |
| 236 | RMBA | INST | 0 | -44.66 | 0 |
| 237 | ROTI | INST | 28.63 | 29.47 | 0.971496437 |
| 238 | RUIS | INST | 4 | 37.66 | 0.106213489 |
| 239 | SAFE | INST | 0 | -26.13 | 0 |
| 240 | SCBD | INST | 0 | 6.76 | 0 |
| 241 | SCMA | INST | 125 | 93.98 | 1.330070228 |
| 242 | SDMU | MAN | 2.65 | 4.62 | 0.573593074 |
| 243 | SGRO | INST | 87.3 | 174 | 0.501724138 |
| 244 | SHID | INST | 0 | 11.16 | 0 |
| 245 | SIMP | INST | 21 | 73 | 0.287671233 |
| 246 | SKBM | INST | 0 | 15 | 0 |
| 247 | SKYB | INST | 0 | 13 | 0 |
| 248 | SMAR | INST | 200 | 749 | 0.267022697 |
| 249 | SMDM | INST | 0 | 3.1 | 0 |
| 250 | SMDR | INST | 200 | 483.5 | 0.413650465 |
| 251 | SMMT | INST | 0 | 32.94 | 0 |
| 252 | SMRU | INST | 0 | -43.8 | 0 |
| 253 | SMSM | INST | 130 | 162 | 0.802469136 |
| 254 | SONA | INST | 0 | 274 | 0 |
| 255 | SQBI | INST | 0 | 13.439 | 0 |
| 256 | SRAJ | INST | 0 | 0.86 | 0 |
| 257 | SSTM | INST | 0 | -12.08 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|--------------|-------------|
| 258 | STAR | INST | 0 | 0.18 | 0 |
| 259 | SUGI | INST | 0 | 0 | 0 |
| 260 | SUPR | INST | 0 | 270.82 | 0 |
| 261 | TAXI | INST | 0 | 53.46 | 0 |
| 262 | TBIG | INST | 0 | 180.8 | 0 |
| 263 | TBLA | INST | 18.5 | 45.19 | 0.409382607 |
| 264 | TBMS | INST | 200 | 1353.8 | 0.147732309 |
| 265 | TCID | INST | 370 | 748 | 0.494652406 |
| 266 | TELE | INST | 0 | 38 | 0 |
| 267 | TINS | INST | 89.09 | 86 | 1.035930233 |
| 268 | TIRT | INST | 0 | -32 | 0 |
| 269 | TKGA | INST | 0 | -121 | 0 |
| 270 | TLKM | INST | 128 | 133.84 | 0.95636581 |
| 271 | TMAS | INST | 0 | 105 | 0 |
| 272 | TMPI | INST | 0 | 0.749 | 0 |
| 273 | TMPO | INST | 0 | 40.89 | 0 |
| 274 | TOBA | INST | 0 | 0 | 0 |
| 275 | TOTL | INST | 44 | 51.51 | 0.854203067 |
| 276 | TOTO | INST | 213 | 476 | 0.447478992 |
| 277 | TPIA | INST | 0 | -280.43 | 0 |
| 278 | TRAM | INST | 0 | - 31.8143 | 0 |
| 279 | TRIL | INST | 0 | -17.1 | 0 |
| 280 | TRIO | INST | 22 | 80 | 0.275 |
| 281 | TRIS | INST | 0 | 27.82 | 0 |
| 282 | TRST | INST | 20 | 22 | 0.909090909 |
| 283 | TSPC | INST | 75 | 140 | 0.535714286 |
| 284 | TURI | INST | 7 | 75 | 0.093333333 |
| 285 | ULTJ | INST | 10 | 122 | 0.081967213 |
| 286 | UNIC | INST | 90 | 77.36 | 1.163391934 |
| 287 | UNIT | INST | 0 | 5 | 0 |
| 288 | UNTR | INST | 660 | 1549 | 0.426081343 |
| 289 | UNVR | INST | 596 | 634 | 0.940063091 |
| 290 | VIVA | INST | 0 | 5 | 0 |
| 291 | WEHA | INST | 0 | 14.32 | 0 |
| 292 | WICO | INST | 0 | 66.05 | 0 |
| 293 | WIKA | INST | 17.558 | 76.01 | 0.230995922 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|-----|-----|-----|
| 294 | WINS | INST | 5 | 0 | 0 |
| 295 | WSKT | INST | 0 | 38 | 0 |
| 296 | YPAS | INST | 0 | 25 | 0 |

Tahun 2013

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|--------|----------|----------|
| 1 | AALI | INST | 23 | 29.7 | 0.774411 |
| 2 | ABBA | INST | 0 | 5.39 | 0 |
| 3 | ABMM | INST | 0 | 20.35568 | 0 |
| 4 | ACES | INST | 10 | 29.7 | 0.3367 |
| 5 | ACST | INST | 0 | 220 | 0 |
| 6 | ADES | INST | 0 | 94 | 0 |
| 7 | ADHI | INST | 23.49 | 225.38 | 0.104224 |
| 8 | ADMG | INST | 0 | 3.656708 | 0 |
| 9 | ADRO | INST | 12.36 | 88.12667 | 0.140253 |
| 10 | AIMS | INST | 0 | 16.72 | 0 |
| 11 | AISA | INST | 8 | 106.8 | 0.074906 |
| 12 | AKKU | INST | 0 | -6.34 | 0 |
| 13 | AKPI | INST | 0 | 57 | 0 |
| 14 | AKRA | INST | 75 | 167.35 | 0.448163 |
| 15 | ALKA | INST | 0 | -3.11 | 0 |
| 16 | ALMI | INST | 20 | 84.8 | 0.235849 |
| 17 | ALTO | INST | 0 | 7.51 | 0 |
| 18 | AMFG | INST | 80 | 780 | 0.102564 |
| 19 | AMRT | INST | 8 | 14.26 | 0.56101 |
| 20 | ANJT | INST | 0 | 82.88539 | 0 |
| 21 | ANTM | INST | 47.088 | 43 | 1.09507 |
| 22 | APEX | INST | 0 | 225.497 | 0 |
| 23 | APLI | INST | 0 | 1.28 | 0 |
| 24 | APLN | INST | 6 | 41.53 | 0.144474 |
| 25 | APOL | INST | 0 | -111 | 0 |
| 26 | ARGO | INST | 0 | -244 | 0 |
| 27 | ARII | INST | 0 | -43.3929 | 0 |
| 28 | ARNA | INST | 40 | 32 | 1.25 |
| 29 | ASGR | INST | 79 | 154.93 | 0.509908 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|-------|----------|----------|
| 30 | ASIA | INST | 0 | -0.35 | 0 |
| 31 | ASII | INST | 214 | 480 | 0.445833 |
| 32 | ASRI | INST | 14.6 | 44.62 | 0.327208 |
| 33 | ATPK | INST | 0 | 2.26 | 0 |
| 34 | BAJA | MAN | 0 | -42.85 | 0 |
| 35 | BAPA | INST | 0 | 7.59 | 0 |
| 36 | BATA | INST | 11.85 | 34.13 | 0.347202 |
| 37 | BAYU | INST | 0 | 57.9 | 0 |
| 38 | BBRM | INST | 0 | 18.60046 | 0 |
| 39 | BCIP | INST | 0 | 22.91 | 0 |
| 40 | BEST | INST | 9.51 | 77.8 | 0.122237 |
| 41 | BHIT | INST | 5 | 9.81 | 0.509684 |
| 42 | BIMA | INST | 0 | -188 | 0 |
| 43 | BIPP | INST | 0 | -37.27 | 0 |
| 44 | BISI | INST | 10 | 42 | 0.238095 |
| 45 | BMSR | INST | 0 | -24.09 | 0 |
| 46 | BMTR | INST | 24 | 45 | 0.533333 |
| 47 | BRAM | INST | 75 | 130.4226 | 0.575054 |
| 48 | BRMS | INST | 0 | -57.776 | 0 |
| 49 | BRPT | INST | 0 | -48.7561 | 0 |
| 50 | BSDE | INST | 15 | 153.82 | 0.097517 |
| 51 | BSSR | MAN | 0 | 2194.025 | 0 |
| 52 | BTEK | MAN | 0 | 2.09 | 0 |
| 53 | BTEL | INST | 0 | -86.5 | 0 |
| 54 | BTON | INST | 0 | 143.79 | 0 |
| 55 | BUDI | INST | 0 | 2.53 | 0 |
| 56 | BULL | INST | 0 | -230.373 | 0 |
| 57 | BUMI | INST | 0 | -365671 | 0 |
| 58 | BUVA | INST | 0 | 21 | 0 |
| 59 | BWPT | INST | 0 | 44.32 | 0 |
| 60 | BYAN | MAN | 0 | -121.89 | 0 |
| 61 | CASS | INST | 14.38 | 53 | 0.271321 |
| 62 | CEKA | INST | 0 | 219 | 0 |
| 63 | CENT | INST | 0 | -4.12 | 0 |
| 64 | CITA | INST | 0 | 186 | 0 |
| 65 | CKRA | INST | 0 | -0.004 | 0 |
| 66 | CLPI | INST | 10.08 | 14.62683 | 0.689144 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|---------|----------|----------|
| 67 | CMNP | INST | 0 | 186.47 | 0 |
| 68 | CMPP | INST | 0 | -10 | 0 |
| 69 | CNKO | INST | 0 | 9.53 | 0 |
| 70 | CNTX | INST | 0 | -121.89 | 0 |
| 71 | COWL | INST | 0 | 10 | 0 |
| 72 | CPIN | INST | 46 | 154 | 0.298701 |
| 73 | CTBN | INST | #DIV/0! | 582.6355 | #DIV/0! |
| 74 | CTRP | INST | 16 | 70 | 0.228571 |
| 75 | CTRS | INST | 42 | 202 | 0.207921 |
| 76 | CTTH | INST | 0 | 0.39 | 0 |
| 77 | DART | INST | 28 | 58 | 0.482759 |
| 78 | DGIK | INST | 2 | 11.97 | 0.167084 |
| 79 | DKFT | INST | 50 | 60 | 0.833333 |
| 80 | DLTA | INST | 11500 | 16515 | 0.696337 |
| 81 | DNET | INST | 0 | 25.73 | 0 |
| 82 | DPNS | INST | 15 | -174.82 | -0.0858 |
| 83 | DSFI | INST | 0 | 6.32 | 0 |
| 84 | DSNG | INST | 0 | 101.82 | 0 |
| 85 | DSSA | INST | 0 | -243.781 | 0 |
| 86 | DUTI | INST | 0 | 356.14 | 0 |
| 87 | DVLA | INST | 65 | 112 | 0.580357 |
| 88 | DYAN | INST | 2 | 13 | 0.153846 |
| 89 | ECII | INST | 0 | 177 | 0 |
| 90 | EKAD | INST | 8 | 56 | 0.142857 |
| 91 | ELSA | INST | 1.766 | 32.82 | 0.053809 |
| 92 | EMDE | INST | 0 | 10.06 | 0 |
| 93 | EMTK | MAN | 60 | 182.47 | 0.328821 |
| 94 | EPMT | INST | 2 | 171 | 0.011696 |
| 95 | ERTX | INST | 0 | 54.85062 | 0 |
| 96 | ESSA | INST | 0 | 154.8006 | 0 |
| 97 | ESTI | INST | 0 | -30.4726 | 0 |
| 98 | ETWA | INST | 0 | 8.12 | 0 |
| 99 | EXCL | INST | 103 | 121 | 0.85124 |
| 100 | FAST | INST | 100 | 780 | 0.128205 |
| 101 | FASW | INST | 0 | -100.51 | 0 |
| 102 | FISH | INST | 15 | -304.726 | -0.04922 |
| 103 | FMII | INST | 0 | -2.87 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|---------|----------|----------|
| 104 | FPNI | INST | 0 | -13.4079 | 0 |
| 105 | FREN | INST | 0 | -39.98 | 0 |
| 106 | GAMA | INST | 0 | 1.99 | 0 |
| 107 | GDST | INST | 0 | 11 | 0 |
| 108 | GDYR | INST | 275 | 1340.793 | 0.205103 |
| 109 | GEMA | INST | 31 | 58 | 0.534483 |
| 110 | GEMS | INST | 31.5 | 28.75 | 1.095652 |
| 111 | GGRM | INST | 800 | 2,250 | 0.355556 |
| 112 | GIAA | INST | 0 | 5.972623 | 0 |
| 113 | GJTL | INST | 27 | 35 | 0.771429 |
| 114 | GLOB | INST | 51 | 104 | 0.490385 |
| 115 | GMTD | INST | 0 | 904.54 | 0 |
| 116 | GOLD | INST | 0 | 23.14 | 0 |
| 117 | GREN | INST | 0 | 0.12 | 0 |
| 118 | GTBO | INST | 0 | -36.5671 | 0 |
| 119 | GWSA | INST | 0 | 18.08 | 0 |
| 120 | GZCO | INST | 0 | 15.34 | 0 |
| 121 | HDTX | INST | 0 | -140.47 | 0 |
| 122 | HERO | INST | 0 | 176 | 0 |
| 123 | HMSP | INST | 1300 | 2468 | 0.526742 |
| 124 | HOME | INST | 0 | 0.7 | 0 |
| 125 | HOTL | INST | 0 | 2.75 | 0 |
| 126 | HRUM | INST | 252 | 188.6861 | 1.335551 |
| 127 | IATA | INST | 0 | 0 | 0 |
| 128 | IBST | INST | 0 | 830 | 0 |
| 129 | ICBP | INST | 186 | 382 | 0.486911 |
| 130 | ICON | MAN | 0 | 1.27 | 0 |
| 131 | IGAR | INST | 18 | 20.28 | 0.887574 |
| 132 | IJKP | INST | 0 | 5.48 | 0 |
| 133 | IKAI | INST | 0 | -54 | 0 |
| 134 | IMAS | INST | 29 | 192.55 | 0.15061 |
| 135 | INAF | INST | 1.37 | -17.5 | -0.07829 |
| 136 | INAI | INST | 21 | 31.69 | 0.66267 |
| 137 | INCI | INST | 0 | 57 | 0 |
| 138 | INCO | INST | #DIV/0! | 48.75611 | #DIV/0! |
| 139 | INDF | INST | 185 | 285 | 0.649123 |
| 140 | INDR | INST | 0 | 21.94025 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----------|-------------|--------------------|------------|------------|------------|
| 141 | INDS | INST | 285 | 350 | 0.814286 |
| 142 | INDX | INST | 0 | 45.3 | 0 |
| 143 | INDY | INST | 36.61 | -146.268 | -0.25029 |
| 144 | INKP | INST | 0 | -353.482 | 0 |
| 145 | INPP | INST | 0 | 4.08 | 0 |
| 146 | INTA | INST | 0 | -102 | 0 |
| 147 | INTD | INST | 0 | 30.33 | 0 |
| 148 | INTP | INST | 450 | 1,361.02 | 0.330634 |
| 149 | INVS | INST | 0 | 25.47 | 0 |
| 150 | IPOL | INST | 1 | 17.06464 | 0.058601 |
| 151 | ITTG | INST | 0 | 1 | 0 |
| 152 | JAWA | INST | 11.96 | 18 | 0.664444 |
| 153 | JECC | INST | 120 | 151.04 | 0.794492 |
| 154 | JKON | INST | 18.5 | 26.71 | 0.692624 |
| 155 | JKSW | INST | 0 | 53.13 | 0 |
| 156 | JPFA | INST | 20 | -56 | -0.35714 |
| 157 | JPRS | INST | 0 | 20 | 0 |
| 158 | JRPT | INST | 39 | 41.45 | 0.940893 |
| 159 | JSMR | INST | 94.24 | 196.52 | 0.479544 |
| 160 | JSPT | INST | 12 | 70 | 0.171429 |
| 161 | JTPE | INST | 7 | 23.79 | 0.294241 |
| 162 | KAEF | INST | 5.544 | 38.63 | 0.143515 |
| 163 | KARW | INST | 0 | -97.5122 | 0 |
| 164 | KBLI | INST | 8 | 18.35 | 0.435967 |
| 165 | KBLM | INST | 3 | 7 | 0.428571 |
| 166 | KBLV | INST | 0 | 59 | 0 |
| 167 | KBRI | INST | 0 | -2.1 | 0 |
| 168 | KDSI | INST | 0 | 88.9 | 0 |
| 169 | KIAS | INST | 0.24 | 4.7 | 0.051064 |
| 170 | KICI | INST | 0 | 53.76 | 0 |
| 171 | KKGI | INST | 75 | 219.4025 | 0.341838 |
| 172 | KLBF | INST | 19 | 41 | 0.463415 |
| 173 | KOBX | INST | 2 | 2.681586 | 0.745827 |
| 174 | KOIN | INST | 0 | 37.49 | 0 |
| 175 | KONI | INST | 0 | -61 | 0 |
| 176 | KPIG | INST | 0 | 70.48 | 0 |
| 177 | KRAS | INST | 0 | -10.9701 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----------|-------------|--------------------|------------|------------|------------|
| 178 | LAMI | INST | 5 | 34.61 | 0.144467 |
| 179 | LAPD | INST | 0 | 0.67 | 0 |
| 180 | LCGP | INST | 0 | -2.9 | 0 |
| 181 | LEAD | INST | 0 | 487.5611 | 0 |
| 182 | LION | INST | 400 | 1245 | 0.321285 |
| 183 | LMPI | INST | 0 | 11.94 | 0 |
| 184 | LMSH | INST | 150 | 1,498 | 0.100134 |
| 185 | LPPF | INST | 0 | 394 | 0 |
| 186 | LSIP | INST | 66 | 113 | 0.584071 |
| 187 | LTLS | INST | 32 | 0 | 0 |
| 188 | MAIN | INST | 0 | 142 | 0 |
| 189 | MAPI | INST | 43 | 197 | 0.218274 |
| 190 | MBSS | INST | 50 | 266.9397 | 0.187308 |
| 191 | MBTO | INST | 0 | 15.11 | 0 |
| 192 | MEDC | INST | 10.75 | 49.97501 | 0.215108 |
| 193 | MERK | INST | 3570 | 7832 | 0.455822 |
| 194 | META | INST | 0 | 3 | 0 |
| 195 | MFMI | INST | 0 | 16 | 0 |
| 196 | MICE | INST | 0 | 160.26 | 0 |
| 197 | MIDI | INST | 3.9 | 33 | 0.118182 |
| 198 | MLBI | INST | 14566 | 18756 | 0.776605 |
| 199 | MLIA | INST | 0 | -359 | 0 |
| 200 | MLPL | INST | 1 | 148 | 0.006757 |
| 201 | MNCN | INST | 55 | 120.73 | 0.455562 |
| 202 | MPMX | INST | 0 | 157 | 0 |
| 203 | MPPA | INST | 45 | 83 | 0.542169 |
| 204 | MRAT | INST | 16.52 | 24 | 0.688333 |
| 205 | MSKY | INST | 0 | 68.9 | 0 |
| 206 | MTLA | INST | 5.37 | 31.83 | 0.168709 |
| 207 | MTSM | INST | 3 | -9 | -0.33333 |
| 208 | MYOH | INST | 0 | 79.15 | 0 |
| 209 | MYTX | INST | 0 | 15 | 0 |
| 210 | NELY | INST | 9 | 12.53 | 0.718276 |
| 211 | NIKL | INST | 0 | -1.2189 | 0 |
| 212 | NIRO | INST | 0 | 0.35 | 0 |
| 213 | NRCA | INST | 0 | 210 | 0 |
| 214 | OKAS | INST | 0 | -18.2835 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|----------|----------|
| 215 | OMRE | INST | 0 | -13.69 | 0 |
| 216 | PALM | INST | 0 | -83 | 0 |
| 217 | PANR | INST | 6.33 | 32.72 | 0.19346 |
| 218 | PBRX | INST | 0 | 41.44269 | 0 |
| 219 | PGAS | INST | 202.77 | 487.5611 | 0.415886 |
| 220 | PGLI | INST | 12 | 58.28 | 0.205903 |
| 221 | PICO | INST | 0 | 28.01 | 0 |
| 222 | PJAA | INST | 49.5 | 120 | 0.4125 |
| 223 | PKPK | MAN | 0 | 1 | 0 |
| 224 | PLAS | INST | 0 | 4.43 | 0 |
| 225 | PLIN | INST | 6 | 11.42 | 0.525394 |
| 226 | PNSE | INST | 0 | 45 | 0 |
| 227 | POLY | INST | 0 | -121.89 | 0 |
| 228 | PRAS | INST | 0 | 18.8 | 0 |
| 229 | PSAB | INST | 0 | -390.049 | 0 |
| 230 | PSDN | INST | 0 | 5.48 | 0 |
| 231 | PTBA | INST | 720.75 | 822 | 0.876825 |
| 232 | PTIS | INST | 15 | 75.57197 | 0.198486 |
| 233 | PTPP | INST | 19.19 | 87 | 0.220575 |
| 234 | PTRO | INST | 72.53 | 209.6513 | 0.345955 |
| 235 | PTSN | INST | 0.546 | 10.36067 | 0.052699 |
| 236 | PTSP | INST | 0 | 106.28 | 0 |
| 237 | PUDP | INST | 0 | 82.74 | 0 |
| 238 | PWON | INST | 3.5 | 23.52 | 0.14881 |
| 239 | PYFA | INST | 0 | 15.38 | 0 |
| 240 | RALS | INST | 30 | 55.04 | 0.545058 |
| 241 | RANC | INST | 3.5 | 22 | 0.159091 |
| 242 | RBMS | MAN | 0 | -42.8 | 0 |
| 243 | RDTX | INST | 0 | 738 | 0 |
| 244 | RMBA | INST | 0 | -143.93 | 0 |
| 245 | RODA | INST | 0 | 21.17 | 0 |
| 246 | ROTI | INST | 26 | 31.22 | 0.832799 |
| 247 | SAFE | INST | 0 | 11.95 | 0 |
| 248 | SAME | INST | 0 | 39.7 | 0 |
| 249 | SCBD | INST | 0 | 514.87 | 0 |
| 250 | SCCO | MAN | 0.24 | 1 | 0.24 |
| 251 | SCMA | INST | 48 | 88 | 0.54782 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----------|-------------|--------------------|------------|------------|------------|
| 252 | SCPI | INST | 0 | -3,380 | 0 |
| 253 | SDMU | INST | 3 | 5.56 | 0.539568 |
| 254 | SDPC | INST | 0 | 14.07 | 0 |
| 255 | SGRO | INST | 45 | 63 | 0.714286 |
| 256 | SHID | INST | 0 | 12.87 | 0 |
| 257 | SIAP | INST | 0 | -6.25 | 0 |
| 258 | SIDO | MAN | 0 | 27.06 | 0 |
| 259 | SILO | INST | 0 | 47.63 | 0 |
| 260 | SIMP | INST | 22 | 33 | 0.666667 |
| 261 | SKBM | INST | 0 | 67 | 0 |
| 262 | SKLT | INST | 3 | 16.56 | 0.181159 |
| 263 | SKYB | INST | 0 | -18 | 0 |
| 264 | SMAR | INST | 1200 | 3110 | 0.385852 |
| 265 | SMBR | INST | 0 | 37 | 0 |
| 266 | SMCB | INST | 85 | 124 | 0.685484 |
| 267 | SMDM | INST | 0 | 8.62 | 0 |
| 268 | SMDR | INST | 145 | 487.5611 | 0.297399 |
| 269 | SMMT | INST | 0 | 18.69 | 0 |
| 270 | SMRU | INST | 0 | -30.34 | 0 |
| 271 | SMSM | INST | 25 | 214 | 0.116822 |
| 272 | SONA | INST | 91 | 159 | 0.572327 |
| 273 | SQBI | INST | 12500 | 14,822 | 0.843341 |
| 274 | SRAJ | INST | 0 | -8.71 | 0 |
| 275 | SRSN | INST | 0 | 2.66 | 0 |
| 276 | SRTG | MAN | 0 | 95 | 0 |
| 277 | SSMS | INST | 0 | 75 | 0 |
| 278 | SSTM | INST | 0 | -11.3 | 0 |
| 279 | STAR | INST | 0 | 0.09 | 0 |
| 280 | SUGI | INST | 0 | 23.7686 | 0 |
| 281 | SULI | INST | 0 | 1.87 | 0 |
| 282 | SUPR | INST | 0 | 252.59 | 0 |
| 283 | TAXI | INST | 10 | 61.72 | 0.162022 |
| 284 | TBIG | INST | 60 | 260.19 | 0.230601 |
| 285 | TBLA | INST | 10 | 17.08 | 0.58548 |
| 286 | TBMS | INST | 0 | -24 | 0 |
| 287 | TCID | INST | 370 | 796 | 0.464824 |
| 288 | TELE | INST | 9 | 54 | 0.166667 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|----------|----------|
| 289 | TFCO | INST | 0 | -24.3781 | 0 |
| 290 | TIRT | INST | 0 | -136 | 0 |
| 291 | TKGA | INST | 0 | -0.03 | 0 |
| 292 | TKIM | INST | 0 | 218.1836 | 0 |
| 293 | TLKM | INST | 188 | 147.42 | 1.275268 |
| 294 | TMAS | INST | 10.51 | 62 | 0.169516 |
| 295 | TMPO | INST | 1 | 10.15 | 0.098522 |
| 296 | TOBA | INST | 29.257 | 112.1391 | 0.260899 |
| 297 | TOTL | INST | 29.33 | 56.98 | 0.514742 |
| 298 | TOTO | INST | 100 | 478 | 0.209205 |
| 299 | TOWR | INST | 0 | 17 | 0 |
| 300 | TPIA | INST | 0 | 36.56708 | 0 |
| 301 | TRAM | INST | 0 | 2.072135 | 0 |
| 302 | TRIL | INST | 0 | -38.6 | 0 |
| 303 | TRIO | INST | 20 | 101 | 0.19802 |
| 304 | TRIS | INST | 9 | 32.13 | 0.280112 |
| 305 | TRST | INST | 10 | 12 | 0.833333 |
| 306 | TSPC | INST | 75 | 141 | 0.531915 |
| 307 | TURI | INST | 14 | 55 | 0.254545 |
| 308 | ULTJ | INST | 0 | 113 | 0 |
| 309 | UNIC | INST | 38.4 | 268.1586 | 0.143199 |
| 310 | UNIT | INST | 0 | 6 | 0 |
| 311 | UNSP | INST | 0 | -201.38 | 0 |
| 312 | UNTR | INST | 585 | 1,296 | 0.451389 |
| 313 | UNTX | INST | 0 | 2559.696 | 0 |
| 314 | UNVR | INST | 334 | 701 | 0.476462 |
| 315 | VIVA | INST | 0 | 6.676 | 0 |
| 316 | VOKS | INST | 50 | 47.04 | 1.062925 |
| 317 | WAPO | INST | 0 | 0.28 | 0 |
| 318 | WICO | INST | 0 | -3.8 | 0 |
| 319 | WIIM | MAN | 3.6 | 62.93 | 0.057206 |
| 320 | WIKA | INST | 22.41 | 92.93 | 0.241149 |
| 321 | WINS | INST | 0 | 0.74 | 0 |
| 322 | WSKT | INST | 2.11 | 38.2 | 0.055236 |
| 323 | YPAS | INST | 0 | 9 | 0 |

Tahun 2014

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----------|-------------|--------------------|------------|------------|------------|
| 1 | ABBA | INST | 0 | 3 | 0 |
| 2 | ABMM | INST | 4.98 | -513.523 | -0.0097 |
| 3 | ACES | INST | 6 | 32.44 | 0.184957 |
| 4 | ACST | INST | 39.5 | 209 | 0.188995 |
| 5 | ADES | INST | 0 | 53 | 0 |
| 6 | ADMG | INST | 0 | 77.128 | 0 |
| 7 | ADRO | INST | 28.21 | 70.908 | 0.397839 |
| 8 | AIMS | INST | 0 | -18.08 | 0 |
| 9 | AKPI | INST | 17 | 57 | 0.298246 |
| 10 | AKRA | INST | 65 | 207.79 | 0.312816 |
| 11 | ALKA | INST | 0 | 26.19 | 0 |
| 12 | ALMI | INST | 20 | 24 | 0.833333 |
| 13 | ALTO | INST | 0 | -4.61 | 0 |
| 14 | AMFG | INST | 80 | 1057 | 0.075686 |
| 15 | AMRT | INST | 4.25 | 14.11 | 0.301205 |
| 16 | ANJT | INST | 35 | 68.7932 | 0.508771 |
| 17 | ANTM | INST | 9.67 | -81 | -0.11938 |
| 18 | APEX | INST | 0 | -75.6352 | 0 |
| 19 | APII | INST | 0 | 30 | 0 |
| 20 | APLN | INST | 6 | 41.72 | 0.143816 |
| 21 | APOL | INST | 0 | 2 | 0 |
| 22 | ARGO | INST | 0 | -1119.6 | 0 |
| 23 | ARII | INST | 0 | -87.9508 | 0 |
| 24 | ARTI | INST | 0 | 19.18 | 0 |
| 25 | ASGR | INST | 69 | 192.9 | 0.357698 |
| 26 | ASRI | INST | 7 | 55.85 | 0.125336 |
| 27 | ASSA | INST | 9 | 13 | 0.692308 |
| 28 | BAJA | MAN | 0 | 7.82 | 0 |
| 29 | BALI | INST | 35 | 150.81 | 0.23208 |
| 30 | BAPA | INST | 0 | 10.65 | 0 |
| 31 | BAYU | INST | 0 | 106.66 | 0 |
| 32 | BCIP | INST | 0 | 20.99 | 0 |
| 33 | BEST | INST | 2.28 | 40.58 | 0.056185 |
| 34 | BHIT | INST | 3 | 5.4 | 0.555556 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----------|-------------|--------------------|------------|------------|------------|
| 35 | BIPP | INST | 0 | 5.61 | 0 |
| 36 | BIRD | INST | 0 | 336 | 0 |
| 37 | BISI | INST | 12 | 66 | 0.181818 |
| 38 | BLTZ | INST | 0 | -110 | 0 |
| 39 | BMSR | INST | 0 | 140.46 | 0 |
| 40 | BMTR | INST | 25 | 52 | 0.480769 |
| 41 | BRMS | INST | 0 | -3.49 | 0 |
| 42 | BRNA | INST | 0 | 143.06 | 0 |
| 43 | BRPT | INST | 0 | -12.44 | 0 |
| 44 | BSDE | INST | 15 | 211.31 | 0.070986 |
| 45 | BTON | INST | 0 | 42.39 | 0 |
| 46 | BUDI | INST | 0 | 6.81 | 0 |
| 47 | BULL | INST | 0 | -90.812 | 0 |
| 48 | BUVA | INST | 0 | 10 | 0 |
| 49 | BWPT | INST | 6 | 9.08 | 0.660793 |
| 50 | BYAN | MAN | 0 | -497.6 | 0 |
| 51 | CENT | INST | 0 | -5.52 | 0 |
| 52 | CITA | INST | 0 | -114 | 0 |
| 53 | CNTX | INST | 0 | 0.01 | 0 |
| 54 | COWL | INST | 0 | 33.05 | 0 |
| 55 | CPIN | INST | 46 | 107 | 0.429907 |
| 56 | CPRO | INST | 0 | -9.6 | 0 |
| 57 | CSAP | INST | 5 | 8 | 0.625 |
| 58 | CTRA | INST | 19 | 87 | 0.218391 |
| 59 | CTRP | INST | 21 | 66 | 0.318182 |
| 60 | CTRS | INST | 60 | 264 | 0.227273 |
| 61 | CTTH | INST | 0 | 0.82 | 0 |
| 62 | DAJK | INST | 0 | 43.25 | 0 |
| 63 | DART | INST | 0 | 130 | 0 |
| 64 | DKFT | INST | 0 | -8.14 | 0 |
| 65 | DNET | INST | 0 | 27.08 | 0 |
| 66 | DPNS | INST | 20 | 46.6 | 0.429185 |
| 67 | DSFI | INST | 0 | 6.19 | 0 |
| 68 | DSSA | INST | 0 | 99.52 | 0 |
| 69 | DUTI | INST | 0 | 316.29 | 0 |
| 70 | DVLA | INST | 22 | 73 | 0.30137 |
| 71 | DYAN | INST | 1.5 | -3 | -0.5 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----------|-------------|--------------------|------------|------------|------------|
| 72 | ECII | INST | 27.89 | 97 | 0.287526 |
| 73 | EKAD | INST | 9 | 57 | 0.157895 |
| 74 | ELSA | INST | 16.30884 | 56.5 | 0.288652 |
| 75 | EMDE | INST | 0 | 13.44 | 0 |
| 76 | EMTK | MAN | 79 | 193.57 | 0.408121 |
| 77 | EPMT | INST | 0 | 189 | 0 |
| 78 | ERTX | INST | 0 | 174.16 | 0 |
| 79 | ESSA | INST | 0 | 121.912 | 0 |
| 80 | ESTI | INST | 0 | -2.488 | 0 |
| 81 | FAST | INST | 30 | 76 | 0.394737 |
| 82 | FASW | INST | 0 | 35.01 | 0 |
| 83 | FISH | INST | 20 | 186.6 | 0.107181 |
| 84 | FMII | INST | 0 | 0.93 | 0 |
| 85 | FPNI | INST | 0 | 14.928 | 0 |
| 86 | FREN | INST | 0 | -19.4 | 0 |
| 87 | GDST | INST | 0 | -1.7 | 0 |
| 88 | GDYR | INST | 209 | 124.4 | 1.680064 |
| 89 | GEMA | INST | 7 | 56.32 | 0.12429 |
| 90 | GEMS | INST | 0 | 22 | 0 |
| 91 | GGRM | INST | 800 | 2790 | 0.286738 |
| 92 | GIAA | INST | 0 | 185.6048 | 0 |
| 93 | GJTL | INST | 10 | 77 | 0.12987 |
| 94 | GLOB | INST | 0 | 83 | 0 |
| 95 | GMTD | INST | 50 | 1198.91 | 0.041705 |
| 96 | GOLD | INST | 0 | 10.58 | 0 |
| 97 | GTBO | INST | 0 | 24.88 | 0 |
| 98 | GWSA | INST | 0 | 21.53 | 0 |
| 99 | GZCO | INST | 0 | 8.79 | 0 |
| 100 | HERO | INST | 0 | 10 | 0 |
| 101 | HMSP | INST | 2430 | 2323 | 1.046061 |
| 102 | HOTL | INST | 0 | 0.47 | 0 |
| 103 | HRUM | INST | 110 | 1866 | 0.05895 |
| 104 | IATA | INST | 0 | 67 | 0 |
| 105 | IBST | INST | 0 | 162 | 0 |
| 106 | ICBP | INST | 190 | 447 | 0.425056 |
| 107 | ICON | INST | 0 | 1.14 | 0 |
| 108 | IGAR | INST | 10 | 30.5 | 0.327869 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----------|-------------|--------------------|------------|------------|------------|
| 109 | IIKP | INST | 0 | -3.52 | 0 |
| 110 | IKAI | INST | 0 | -34 | 0 |
| 111 | IMAS | INST | 19 | -48.38 | -0.39272 |
| 112 | IMPC | INST | 0 | 404.03 | 0 |
| 113 | INAF | INST | 0 | 0.38 | 0 |
| 114 | INAI | INST | 8 | 60.63 | 0.131948 |
| 115 | INDF | INST | 142 | 372 | 0.38172 |
| 116 | INDR | INST | 0 | 62.2 | 0 |
| 117 | INDX | INST | 0 | 109.07 | 0 |
| 118 | INDY | INST | 0 | -65.932 | 0 |
| 119 | INPP | INST | 0 | 9.74 | 0 |
| 120 | INRU | INST | 0 | 13.062 | 0 |
| 121 | INTA | INST | 0 | -38 | 0 |
| 122 | INTD | INST | 0 | 30.4 | 0 |
| 123 | IPOL | INST | 1 | 7.464 | 0.133976 |
| 124 | ISAT | INST | 0 | -365.7 | 0 |
| 125 | JAWA | INST | 1.8 | 13 | 0.138462 |
| 126 | JECC | INST | 0 | 157.73 | 0 |
| 127 | JKON | INST | 4.2 | 13.29 | 0.316027 |
| 128 | JPFA | INST | 10 | 31 | 0.322581 |
| 129 | JPRS | INST | 0 | -9 | 0 |
| 130 | JRPT | INST | 13.5 | 54.87 | 0.246036 |
| 131 | JSMR | INST | 0 | 206 | 0 |
| 132 | JTPE | INST | 7 | 31.44 | 0.222646 |
| 133 | KAEF | INST | 9.6574 | 42.24 | 0.228632 |
| 134 | KARW | INST | 0 | 62.2 | 0 |
| 135 | KBLM | INST | 0 | 18 | 0 |
| 136 | KDSI | INST | 0 | 109.85 | 0 |
| 137 | KIAS | INST | 1.51 | 5.87 | 0.25724 |
| 138 | KICI | INST | 0 | 34.08 | 0 |
| 139 | KKGI | INST | 100 | 99.52 | 1.004823 |
| 140 | KLBF | INST | 17 | 44 | 0.386364 |
| 141 | KOBX | INST | 0 | 2.7368 | 0 |
| 142 | KOIN | INST | 0 | 27 | 0 |
| 143 | KONI | INST | 0 | 18 | 0 |
| 144 | KPIG | INST | 10 | 62.83 | 0.15916 |
| 145 | KRAH | INST | 0 | 33 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|----------|----------|
| 146 | KRAS | INST | 0 | -156.892 | 0 |
| 147 | LAMI | INST | 0 | 29.41 | 0 |
| 148 | LAPD | INST | 0 | -10.95 | 0 |
| 149 | LEAD | INST | 28 | 373.2 | 0.075027 |
| 150 | LINK | INST | 0 | 183 | 0 |
| 151 | LION | INST | 400 | 942 | 0.424628 |
| 152 | LMPI | INST | 0 | 1.7 | 0 |
| 153 | LPPF | INST | 157.7 | 489 | 0.322495 |
| 154 | LSIP | INST | 46 | 134 | 0.343284 |
| 155 | LTLS | INST | 62 | 104 | 0.596154 |
| 156 | MAMI | INST | 0 | 1.4 | 0 |
| 157 | MAPI | INST | 20 | 45 | 0.444444 |
| 158 | MBAP | INST | 0 | 149.28 | 0 |
| 159 | MBSS | INST | 65.307 | 143.06 | 0.456501 |
| 160 | MBTO | INST | 0 | 2.73 | 0 |
| 161 | MDIA | INST | 10 | 92 | 0.108696 |
| 162 | MDRN | INST | 2 | 10 | 0.2 |
| 163 | META | INST | 0 | 6.05 | 0 |
| 164 | MFMI | INST | 1.6 | 18 | 0.088889 |
| 165 | MIDI | INST | 7 | 48.09 | 0.14556 |
| 166 | MITI | INST | 0 | 4 | 0 |
| 167 | MLBI | INST | 337 | 377 | 0.893899 |
| 168 | MLIA | INST | 0 | 97 | 0 |
| 169 | MLPL | INST | 21.2 | 34 | 0.623529 |
| 170 | MNCN | INST | 60 | 125.76 | 0.477099 |
| 171 | MPMX | INST | 0 | 112 | 0 |
| 172 | MPPA | INST | 98 | 103 | 0.951456 |
| 173 | MRAT | INST | 0 | 17 | 0 |
| 174 | MTLA | INST | 6.5 | 35.35 | 0.183876 |
| 175 | MTSM | INST | 0 | -4.7 | 0 |
| 176 | MYOH | INST | 26 | 121.37 | 0.214221 |
| 177 | NELY | INST | 4 | 9.95 | 0.40201 |
| 178 | NIKL | INST | 0.48 | -34.832 | -0.01378 |
| 179 | NIPS | INST | 0 | 34 | 0 |
| 180 | NIRO | INST | 0 | -3.74 | 0 |
| 181 | NRCA | INST | 28 | 112 | 0.25 |
| 182 | OKAS | INST | 0 | 38.564 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|----------|----------|
| 183 | PALM | INST | 0 | 24 | 0 |
| 184 | PDES | INST | 0 | 19 | 0 |
| 185 | PGLI | INST | 2 | 2.51 | 0.796813 |
| 186 | PJAA | INST | 53.4 | 147 | 0.363265 |
| 187 | PNSE | INST | 10 | 25 | 0.4 |
| 188 | POLY | INST | 0 | -373.2 | 0 |
| 189 | POOL | INST | 10 | 84.2 | 0.118765 |
| 190 | PRAS | INST | 0 | 16.2 | 0 |
| 191 | PSAB | INST | 0 | 49.76 | 0 |
| 192 | PSDN | INST | 0 | -21.27 | 0 |
| 193 | PSKT | INST | 0 | -40.18 | 0 |
| 194 | PTBA | INST | 461.97 | 927 | 0.49835 |
| 195 | PTIS | INST | 8 | -123.156 | -0.06496 |
| 196 | PTPP | INST | 26.06 | 110 | 0.236909 |
| 197 | PTSN | MAN | 0 | -2338.72 | 0 |
| 198 | PTSP | INST | 0 | 87.8 | 0 |
| 199 | PUDP | INST | 12 | 45.67 | 0.262755 |
| 200 | PWON | INST | 1 | 2.23 | 0.44843 |
| 201 | RALS | INST | 30 | 50.04 | 0.59952 |
| 202 | RANC | INST | 0 | 10 | 0 |
| 203 | RBMS | INST | 0 | 9.19 | 0 |
| 204 | RDTX | INST | 105 | 869 | 0.120829 |
| 205 | RMBA | INST | 0 | -314.74 | 0 |
| 206 | RODA | INST | 0 | 31.35 | 0 |
| 207 | ROTI | INST | 3.12 | 37.26 | 0.083736 |
| 208 | RUIS | INST | 7.5 | 72.35 | 0.103663 |
| 209 | SAME | INST | 0 | 49.21 | 0 |
| 210 | SCBD | INST | 0 | 12.04 | 0 |
| 211 | SCMA | INST | 51 | 99.42 | 0.512975 |
| 212 | SDPC | INST | 0 | 10.05 | 0 |
| 213 | SGRO | INST | 15 | 180 | 0.083333 |
| 214 | SHID | INST | 0 | 10.78 | 0 |
| 215 | SIAP | INST | 0 | 0.19 | 0 |
| 216 | SIDO | INST | 27 | 27.68 | 0.975434 |
| 217 | SILO | INST | 0 | 54.12 | 0 |
| 218 | SIMP | INST | 10 | 54 | 0.185185 |
| 219 | SKBM | INST | 12.44 | 81.99 | 0.151726 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----------|-------------|--------------------|------------|------------|------------|
| 220 | SKLT | INST | 4 | 23.86 | 0.167645 |
| 221 | SKYB | INST | 0 | -64 | 0 |
| 222 | SMAR | INST | 5 | 513 | 0.009747 |
| 223 | SMBR | INST | 7.9334 | 33 | 0.240406 |
| 224 | SMCB | INST | 81 | 87 | 0.931034 |
| 225 | SMDM | INST | 0 | 8.15 | 0 |
| 226 | SMDR | INST | 170 | 1244 | 0.136656 |
| 227 | SMMT | INST | 0 | -1.04 | 0 |
| 228 | SMSM | INST | 155 | 271 | 0.571956 |
| 229 | SONA | INST | 0 | 327 | 0 |
| 230 | SPMA | INST | 0 | 33 | 0 |
| 231 | SQBI | INST | 14000 | 16314 | 0.858159 |
| 232 | SRSN | INST | 0 | 2.4 | 0 |
| 233 | SRTG | MAN | 0 | 296 | 0 |
| 234 | SSMS | INST | 5.1969 | 76 | 0.06838 |
| 235 | STAR | INST | 0 | 0.04 | 0 |
| 236 | SULI | INST | 0 | 1.87 | 0 |
| 237 | TALF | INST | 0 | 43 | 0 |
| 238 | TARA | INST | 0 | 0.28 | 0 |
| 239 | TAXI | INST | 12 | 55.04 | 0.218023 |
| 240 | TBIG | INST | 61 | 274.9 | 0.221899 |
| 241 | TBLA | INST | 12 | 87.25 | 0.137536 |
| 242 | TBMS | INST | 0 | 2861.2 | 0 |
| 243 | TCID | INST | 370 | 867 | 0.426759 |
| 244 | TFCO | INST | 0 | -12.44 | 0 |
| 245 | TINS | INST | 56.29 | 86 | 0.654535 |
| 246 | TIRT | INST | 0 | 23 | 0 |
| 247 | TKIM | INST | 10 | 123.156 | 0.081198 |
| 248 | TMPI | INST | 0 | 0.46 | 0 |
| 249 | TMPO | INST | 0 | 20.69 | 0 |
| 250 | TOBA | INST | 55.8576 | 113.204 | 0.493424 |
| 251 | TOTL | INST | 35 | 48 | 0.729167 |
| 252 | TOTO | INST | 150 | 297 | 0.505051 |
| 253 | TPIA | INST | 9.27 | 68.42 | 0.135487 |
| 254 | TRAM | INST | 0 | 43.7888 | 0 |
| 255 | TRIL | INST | 0 | -19.26 | 0 |
| 256 | TRIO | INST | 0 | 66 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|----------|----------|----------|
| 257 | TRIS | INST | 9.5 | 23.7 | 0.400844 |
| 258 | TRST | INST | 5 | 11 | 0.454545 |
| 259 | TSPC | INST | 75 | 129 | 0.581395 |
| 260 | TURI | INST | 14 | 45 | 0.311111 |
| 261 | ULTJ | INST | 12 | 98 | 0.122449 |
| 262 | UNIC | INST | 104 | 87.08 | 1.194304 |
| 263 | UNIT | INST | 0 | 3 | 0 |
| 264 | UNTR | INST | 535 | 1440 | 0.371528 |
| 265 | UNVR | INST | 707 | 752 | 0.94016 |
| 266 | VIVA | INST | 0 | 8.742 | 0 |
| 267 | VOKS | INST | 0 | -102.76 | 0 |
| 268 | WAPO | INST | 0 | 0.43 | 0 |
| 269 | WEHA | INST | 0 | 3.76 | 0 |
| 270 | WICO | INST | 0 | 31.09 | 0 |
| 271 | WIKA | INST | 27.8747 | 100.19 | 0.278218 |
| 272 | WINS | INST | 0 | 6841.987 | 0 |
| 273 | WSKT | INST | 11.46338 | 51.9 | 0.220874 |
| 274 | WTON | INST | 0 | 40.2 | 0 |
| 275 | YPAS | INST | 0 | -13 | 0 |
| 276 | ZBRA | INST | 0 | -10.51 | 0 |

Tahun 2015

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|--------|----------|----------|
| 1 | AALI | INST | 472 | 1590.4 | 0.296781 |
| 2 | ABBA | INST | 0 | -13.59 | 0 |
| 3 | ABMM | INST | 0 | -190.647 | 0 |
| 4 | ACES | INST | 16 | 34.51 | 0.463634 |
| 5 | ACST | INST | 42 | 84 | 0.5 |
| 6 | ADES | INST | 0 | 56 | 0 |
| 7 | ADHI | INST | 35.982 | 262.74 | 0.136949 |
| 8 | ADMG | INST | 0 | 85.529 | 0 |
| 9 | ADRO | INST | 18.52 | 65.80215 | 0.28145 |
| 10 | AIMS | INST | 0 | -19.69 | 0 |
| 11 | AISA | INST | 0 | 100.49 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|------|----------|----------|
| 12 | AKPI | INST | 8 | 45 | 0.177778 |
| 13 | AKRA | INST | 30 | 262.74 | 0.114181 |
| 14 | ALDO | INST | 0 | 24.99 | 0 |
| 15 | ALKA | INST | 0 | -11.62 | 0 |
| 16 | ALMI | INST | 0 | -87.04 | 0 |
| 17 | ALTO | INST | 0 | -11 | 0 |
| 18 | AMFG | INST | 80 | 786 | 0.101781 |
| 19 | AMIN | INST | 0 | 27.59 | 0 |
| 20 | AMRT | INST | 3.85 | 11.23 | 0.342832 |
| 21 | ANJT | INST | 35 | 76.28635 | 0.458798 |
| 22 | ANTM | INST | 0 | -120 | 0 |
| 23 | APEX | INST | 0 | 102.083 | 0 |
| 24 | APII | INST | 0 | 15 | 0 |
| 25 | APLI | INST | 0 | 1.35 | 0 |
| 26 | APLN | INST | 0 | 41.47 | 0 |
| 27 | APOL | INST | 0 | -87 | 0 |
| 28 | ARII | INST | 0 | -115.602 | 0 |
| 29 | ARNA | INST | 12 | 29 | 0.413793 |
| 30 | ARTA | INST | 0 | 2 | 0 |
| 31 | ARTI | INST | 0 | 2.27 | 0 |
| 32 | ASGR | INST | 27 | 196.53 | 0.137384 |
| 33 | ASII | INST | 152 | 357 | 0.42577 |
| 34 | ASRI | INST | 7 | 30.36 | 0.230567 |
| 35 | ASSA | INST | 5 | 10.05 | 0.497512 |
| 36 | ATIC | INST | 0 | 21.43 | 0 |
| 37 | ATPK | INST | 0 | -27.7 | 0 |
| 38 | AUTO | INST | 48 | 66 | 0.727273 |
| 39 | BAJA | MAN | 0 | -5.19 | 0 |
| 40 | BALI | INST | 0 | 40.4 | 0 |
| 41 | BAPA | INST | 0 | 2.09 | 0 |
| 42 | BATA | INST | 5.62 | 99.63 | 0.056409 |
| 43 | BBRM | INST | 0 | -93.9853 | 0 |
| 44 | BEST | MAN | 2.28 | 21.94 | 0.10392 |
| 45 | BHIT | INST | 3 | -22.49 | -0.13339 |
| 46 | BIKA | MAN | 0 | 101.18 | 0 |
| 47 | BIMA | INST | 0 | -31 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|--------|----------|----------|
| 48 | BIPP | INST | 0 | 33.35 | 0 |
| 49 | BIRD | MAN | 42.83 | 329 | 0.130182 |
| 50 | BISI | INST | 0 | 88 | 0 |
| 51 | BKSL | INST | 0.5 | 1.44 | 0.347222 |
| 52 | BLTZ | INST | 0 | -107 | 0 |
| 53 | BMSR | INST | 0 | -5.88 | 0 |
| 54 | BMTR | MAN | 25 | 37 | 0.675676 |
| 55 | BOLT | INST | 0 | 59 | 0 |
| 56 | BORN | INST | 0 | -137.95 | 0 |
| 57 | BRAM | INST | 100 | 318.6645 | 0.31381 |
| 58 | BRMS | INST | 0 | -1.68 | 0 |
| 59 | BRNA | INST | 17.39 | 77 | 0.225844 |
| 60 | BRPT | INST | 0 | -13.795 | 0 |
| 61 | BSDE | INST | 15 | 112.44 | 0.133404 |
| 62 | BTON | INST | 20 | 35.13 | 0.569314 |
| 63 | BUDI | INST | 0 | 7.7 | 0 |
| 64 | BUKK | INST | 0 | 25.57 | 0 |
| 65 | BULL | INST | 0 | 57.939 | 0 |
| 66 | BUMI | INST | 0 | -53.26 | 0 |
| 67 | BUVA | INST | 0 | 35.13 | 0 |
| 68 | BWPT | INST | 0 | -5.7 | 0 |
| 69 | BYAN | MAN | 0 | -275.9 | 0 |
| 70 | CASS | INST | 21 | 57 | 0.368421 |
| 71 | CEKA | INST | 0 | 179 | 0 |
| 72 | CENT | INST | 0 | -5.99 | 0 |
| 73 | CINT | INST | 6 | 20.12 | 0.298211 |
| 74 | CLPI | INST | 0 | 136.5705 | 0.40404 |
| 75 | CMNP | INST | 0 | 136 | 0 |
| 76 | CMPP | INST | 0 | 136 | 0 |
| 77 | CNTX | INST | 0 | 1793.35 | 0 |
| 78 | COWL | INST | 0 | -37 | 0 |
| 79 | CPIN | INST | 18 | 112 | 0.160714 |
| 80 | CPRO | INST | 0 | -29.7 | 0 |
| 81 | CSAP | INST | 5 | 14 | 0.357143 |
| 82 | CTBN | INST | 123.39 | 139.3295 | 0.885599 |
| 83 | CTRA | INST | 10.25 | 84 | 0.122024 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|----------|----------|
| 84 | CTRP | INST | 7.75 | 54 | 0.143519 |
| 85 | CTRS | INST | 32.75 | 298 | 0.109899 |
| 86 | CTTH | INST | 0 | 1.58 | 0 |
| 87 | DAJK | INST | 7 | -175.76 | -0.03983 |
| 88 | DART | INST | 0 | 57 | 0 |
| 89 | DGIK | INST | 3.35 | 11.11 | 0.30153 |
| 90 | DLTA | INST | 60 | 238 | 0.252101 |
| 91 | DMAS | INST | 0 | 29.58 | 0 |
| 92 | DNET | INST | 2 | 29.38 | 0.068074 |
| 93 | DOID | INST | 0 | -13.933 | 0 |
| 94 | DPNS | INST | 15 | 33.1 | 0.453172 |
| 95 | DPUM | INST | 0 | 40 | 0 |
| 96 | DSFI | INST | 0 | 7.29 | 0 |
| 97 | DSNG | INST | 50 | 61.26 | 0.816193 |
| 98 | DSSA | INST | 0 | -96.565 | 0 |
| 99 | DUTI | INST | 0 | 289.14 | 0 |
| 100 | DVLA | INST | 40 | 97 | 0.412371 |
| 101 | DYAN | INST | 0 | -25 | 0 |
| 102 | ECII | INST | 9.7 | 25 | 0.388 |
| 103 | EKAD | INST | 9 | 67 | 0.134328 |
| 104 | ELSA | INST | 39.556 | 51.43 | 0.769123 |
| 105 | EMDE | INST | 1 | 17.87 | 0.05596 |
| 106 | EMTK | INST | 350 | 236.08 | 1.482548 |
| 107 | EPMT | INST | 5 | 202 | 0.024752 |
| 108 | ERAA | INST | 20 | 78 | 0.25641 |
| 109 | ERTX | INST | 0 | 456.6145 | 0 |
| 110 | ESSA | INST | 0 | 66.216 | 0 |
| 111 | ESTI | INST | 0 | -70.3545 | 0 |
| 112 | ETWA | INST | 0 | -231.27 | 0 |
| 113 | EXCL | INST | 0 | -3 | 0 |
| 114 | FAST | INST | 30 | 53 | 0.566038 |
| 115 | FASW | INST | 15 | 124.66 | 0.120327 |
| 116 | FISH | INST | 10 | 289.695 | 0.034519 |
| 117 | FMII | INST | 0 | 30.22 | 0 |
| 118 | FORU | INST | 0 | 4 | 0 |
| 119 | FPNI | INST | 0 | 6.8975 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|-------|----------|----------|
| 120 | FREN | INST | 0 | -14.06 | 0 |
| 121 | GAMA | INST | 0 | 0.51 | 0 |
| 122 | GDST | INST | 0 | -6.73 | 0 |
| 123 | GDYR | INST | 3 | 4.1385 | 0.7249 |
| 124 | GEMA | INST | 7 | 77.67 | 0.090125 |
| 125 | GEMS | INST | 6.76 | 4.6903 | 1.441272 |
| 126 | GGRM | INST | 800 | 3345 | 0.239163 |
| 127 | GIAA | INST | 0 | 40.8332 | 0 |
| 128 | GJTL | INST | 10 | -89.92 | -0.11121 |
| 129 | GMTD | INST | 65 | 1170.92 | 0.055512 |
| 130 | GOLD | INST | 0 | -15.17 | 0 |
| 131 | GOLL | INST | 0 | -3.64 | 0 |
| 132 | GPRA | INST | 2.5 | 21.09 | 0.11854 |
| 133 | GREN | INST | 0 | -2.27 | 0 |
| 134 | GWSA | INST | 0 | 161.7 | 0 |
| 135 | GZCO | INST | 0 | -5.12 | 0 |
| 136 | HDTX | INST | 0 | -0.12 | 0 |
| 137 | HERO | INST | 0 | -34 | 0 |
| 138 | HITS | INST | 0 | 6.48365 | 0 |
| 139 | HMSP | INST | 1820 | 2,326 | 0.782459 |
| 140 | HOME | INST | 0 | 0.11 | 0 |
| 141 | HRUM | INST | 0 | -98.2204 | 0 |
| 142 | IATA | INST | 0 | 16.554 | 0 |
| 143 | IBST | INST | 0 | 234 | 0 |
| 144 | ICBP | INST | 222 | 515 | 0.431068 |
| 145 | ICON | INST | 0.25 | 0.26 | 0.961538 |
| 146 | IDPR | MAN | 0 | 253 | 0 |
| 147 | IGAR | INST | 0 | 31.07 | 0 |
| 148 | IIKP | INST | 0 | -4.85 | 0 |
| 149 | IKAI | INST | 0 | -139 | 0 |
| 150 | IKBI | INST | 26.69 | 60.698 | 0.439718 |
| 151 | IMAS | INST | 10 | -16.54 | -0.60459 |
| 152 | IMPC | INST | 0 | 158.88 | 0 |
| 153 | INAF | INST | 0 | 1.42 | 0 |
| 154 | INAI | INST | 35 | 90.33 | 0.387468 |
| 155 | INCO | INST | 0 | 68.975 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|---------|----------|----------|
| 156 | INDF | INST | 220 | 450 | 0.488889 |
| 157 | INDR | INST | 0 | 206.925 | 0 |
| 158 | INDS | INST | 55 | 193.27 | 0.284576 |
| 159 | INDX | INST | 0 | 3.34 | 0 |
| 160 | INDY | INST | 0 | -118.637 | 0 |
| 161 | INKP | INST | 25 | 561.7324 | 0.044505 |
| 162 | INPP | INST | 0 | 8.96 | 0 |
| 163 | INRU | INST | 0 | -27.3141 | 0 |
| 164 | INTA | INST | 0 | -143 | 0 |
| 165 | INTD | INST | 0 | 21.28 | 0 |
| 166 | INTP | INST | 1350 | 1560 | 0.865385 |
| 167 | IPOL | INST | 0 | 5.518 | 0 |
| 168 | ISAT | INST | 0 | -241.08 | 0 |
| 169 | ITMG | INST | 645 | 827.7 | 0.779268 |
| 170 | JAWA | INST | 1.34 | -3 | -0.44667 |
| 171 | JECC | INST | 60 | 158 | 0.379747 |
| 172 | JKON | INST | 4.3 | 14.33 | 0.30007 |
| 173 | JKSW | INST | 0 | -153.98 | 0 |
| 174 | JPFA | INST | 0 | 44 | 0 |
| 175 | JPRS | INST | 0 | -29 | 0 |
| 176 | JRPT | INST | 17.5 | 64.93 | 0.269521 |
| 177 | JSMR | INST | 72.2353 | 215.64 | 0.334981 |
| 178 | JSPT | INST | 16 | 76 | 0.210526 |
| 179 | JTPE | INST | 10 | 36.65 | 0.272851 |
| 180 | KAEF | INST | 8.4488 | 44.81 | 0.188547 |
| 181 | KARW | INST | 0 | -4.967 | 0 |
| 182 | KBLM | INST | 5 | 11 | 0.454545 |
| 183 | KBLV | INST | 0 | -359 | 0 |
| 184 | KBRI | INST | 0 | -17.93 | 0 |
| 185 | KDSI | INST | 0 | 28.32 | 0 |
| 186 | KIAS | INST | 1.55 | -10.16 | -0.15256 |
| 187 | KICI | INST | 0 | -94.21 | 0 |
| 188 | KINO | INST | 0 | 234 | 0 |
| 189 | KKGI | INST | 0 | 82.77 | 0 |
| 190 | KLBF | INST | 19 | 42.76 | 0.444341 |
| 191 | KOBX | INST | 0 | -38.0742 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|-------|----------|----------|
| 192 | KOIN | INST | 0 | 14.69 | 0 |
| 193 | KONI | INST | 0 | -25 | 0 |
| 194 | KOPI | INST | 0 | 24.91 | 0 |
| 195 | KPIG | INST | 10 | 33.67 | 0.297 |
| 196 | KRAH | INST | 0 | -7.85 | 0 |
| 197 | KRAS | INST | 0 | -280.039 | 0 |
| 198 | LAMI | INST | 0 | 83.96 | 0 |
| 199 | LAPD | INST | 0 | -12.53 | 0 |
| 200 | LEAD | INST | 40 | 234 | 0.17094 |
| 201 | LINK | INST | 0 | 210 | 0 |
| 202 | LION | INST | 40 | 88 | 0.454545 |
| 203 | LMPI | INST | 0 | 3.93 | 0 |
| 204 | LMSH | INST | 100 | 203 | 0.492611 |
| 205 | LRNA | INST | 0 | -4.73 | 0 |
| 206 | LSIP | INST | 53 | 91 | 0.582418 |
| 207 | LTLS | INST | 17 | 30 | 0.566667 |
| 208 | MAGP | INST | 0 | 0.38 | 0 |
| 209 | MAIN | INST | 0 | -34 | 0 |
| 210 | MAMI | INST | 0 | 0.89 | 0 |
| 211 | MAPI | INST | 0 | 23 | 0 |
| 212 | MASA | INST | 2 | -41.385 | -0.04833 |
| 213 | MBAP | INST | 29 | 386.26 | 0.075079 |
| 214 | MBSS | INST | 120 | -95.1855 | -1.2607 |
| 215 | MBTO | INST | 0 | 13.13 | 0 |
| 216 | MDIA | INST | 10 | 65.47 | 0.152742 |
| 217 | MDKA | INST | 0 | -1.3795 | 0 |
| 218 | MDLN | INST | 12 | 69.69 | 0.172191 |
| 219 | MEDC | INST | 15.65 | -780.521 | -0.02005 |
| 220 | MERK | INST | 6500 | 7463 | 0.870963 |
| 221 | MFMI | INST | 1.8 | 22 | 0.081818 |
| 222 | MICE | INST | 10 | 39.12 | 0.255624 |
| 223 | MIDI | INST | 14.5 | 48.75 | 0.297436 |
| 224 | MIKA | INST | 200 | 267 | 0.749064 |
| 225 | MITI | INST | 0 | -139.92 | 0 |
| 226 | MKNT | INST | 0 | 9.3 | 0 |
| 227 | MKPI | INST | 223.7 | 943.31 | 0.237144 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|---------|----------|
| 228 | MLBI | INST | 138 | 236 | 0.584746 |
| 229 | MLIA | INST | 0 | -122.23 | 0 |
| 230 | MLPL | INST | 9.4 | -120 | -0.07833 |
| 231 | MLPT | INST | 5.71 | 53 | 0.107736 |
| 232 | MMLP | INST | 0 | 24 | 0 |
| 233 | MNCN | INST | 63 | 84.26 | 0.747686 |
| 234 | MPMX | INST | 7 | 65 | 0.107692 |
| 235 | MPPA | INST | 36 | 34 | 1.058824 |
| 236 | MRAT | INST | 0 | 2 | 0 |
| 237 | MSKY | INST | 0 | -109.9 | 0 |
| 238 | MTLA | INST | 3.5 | 28.16 | 0.12429 |
| 239 | MTSM | INST | 0 | -20.01 | 0 |
| 240 | MYOH | INST | 47.96 | 154.504 | 0.310413 |
| 241 | MYTX | INST | 0 | -81 | 0 |
| 242 | NELY | INST | 3 | 12.09 | 0.248139 |
| 243 | NIKL | INST | 0 | 33.108 | 0 |
| 244 | NIRO | INST | 0 | -0.97 | 0 |
| 245 | OMRE | INST | 0 | -13.26 | 0 |
| 246 | PALM | INST | 0 | -5 | 0 |
| 247 | PANR | INST | 6.07 | 40.48 | 0.149951 |
| 248 | PBRX | INST | 1 | 193.13 | 0.005178 |
| 249 | PDES | INST | 0 | 12.73 | 0 |
| 250 | PGAS | INST | 144.84 | 275.9 | 0.524973 |
| 251 | PGLI | INST | 2 | 2.57 | 0.77821 |
| 252 | PICO | INST | 0 | 26 | 0 |
| 253 | PJAA | INST | 65 | 182 | 0.357143 |
| 254 | PKPK | MAN | 0 | -114 | 0 |
| 255 | PLIN | INST | 70 | 76.69 | 0.912766 |
| 256 | PNSE | INST | 10 | 10 | 1 |
| 257 | POLY | INST | 0 | -137.95 | 0 |
| 258 | POOL | INST | 20 | 40 | 0.5 |
| 259 | PPRO | INST | 0 | 27.89 | 0 |
| 260 | PRAS | INST | 0 | 9.2 | 0 |
| 261 | PSAB | INST | 0 | 12.4155 | 0 |
| 262 | PSDN | INST | 0 | -32.66 | 0 |
| 263 | PSKT | INST | 0 | -59.46 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|----------|----------|
| 264 | PTBA | INST | 324.57 | 941 | 0.34492 |
| 265 | PTIS | INST | 0 | -322.803 | 0 |
| 266 | PTPP | INST | 21.97 | 153 | 0.143595 |
| 267 | PTRO | INST | 21.674 | -173.817 | -0.12469 |
| 268 | PTSN | MAN | 0 | 1.1036 | 0 |
| 269 | PTSP | INST | 0 | -15.34 | 0 |
| 270 | PUDP | INST | 12 | 85 | 0.141537 |
| 271 | PWON | INST | 4.5 | 26.2 | 0.171756 |
| 272 | PYFA | INST | 0 | 7.71 | 0 |
| 273 | RAJA | INST | 12.2 | 106.2215 | 0.114854 |
| 274 | RALS | INST | 27 | 47.64 | 0.566751 |
| 275 | RANC | INST | 0 | -11 | 0 |
| 276 | RBMS | MAN | 0 | -9.44 | 0 |
| 277 | RDTX | INST | 85 | 966 | 0.087992 |
| 278 | RICY | INST | 4 | 17.21 | 0.232423 |
| 279 | RIGS | INST | 0 | -95.1855 | 0 |
| 280 | RMBA | INST | 0 | -226.32 | 0 |
| 281 | RODA | INST | 0 | 17.97 | 0 |
| 282 | ROTI | INST | 5.53 | 53.61 | 0.103152 |
| 283 | RUIS | INST | 10 | 53.61 | 0.186532 |
| 284 | SAFE | INST | 0 | 3.6 | 0 |
| 285 | SAME | INST | 7 | 47.97 | 0.145925 |
| 286 | SCBD | INST | 0 | 25.81 | 0 |
| 287 | SCCO | INST | 200 | 773 | 0.258732 |
| 288 | SCMA | INST | 70 | 104.2 | 0.671785 |
| 289 | SDMU | MAN | 0 | 0.15 | 0 |
| 290 | SDPC | INST | 0 | 16.36 | 0 |
| 291 | SGRO | INST | 36 | 131 | 0.274809 |
| 292 | SHID | INST | 0 | 4.71 | 0 |
| 293 | SIDO | MAN | 24 | 29.3 | 0.819113 |
| 294 | SILO | INST | 5.2 | 60.89 | 0.0854 |
| 295 | SIMA | MAN | 0 | 3.35 | 0 |
| 296 | SIMP | | 16 | 17 | 0.941176 |
| 297 | SIPD | | 0 | -295.13 | 0 |
| 298 | SKBM | INST | 12 | 44.48 | 0.269784 |
| 299 | SKLT | INST | 5 | 29.55 | 0.169205 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|---------|----------|----------|
| 300 | SMAR | INST | 10 | -134 | -0.07463 |
| 301 | SMBR | INST | 8.343 | 36 | 0.23175 |
| 302 | SMCB | INST | 31 | 23 | 1.347826 |
| 303 | SMDM | INST | 0 | 44.48 | 0 |
| 304 | SMDR | INST | 380 | 689.75 | 0.550924 |
| 305 | SMGR | INST | 275.34 | 762 | 0.361339 |
| 306 | SMMT | INST | 0 | -15.93 | 0 |
| 307 | SMRA | INST | 20 | 59.28 | 0.337382 |
| 308 | SMRU | INST | 0 | -22.072 | 0 |
| 309 | SMSM | INST | 25 | 297 | 0.084175 |
| 310 | SOCI | INST | 0 | 80.011 | 0 |
| 311 | SONA | INST | 0 | 111 | 0 |
| 312 | SPMA | INST | 0 | -29 | 0 |
| 313 | SQBI | INST | 16000 | 14,529 | 1.101246 |
| 314 | SQMI | INST | 0 | -80.2869 | 0 |
| 315 | SRAJ | INST | 0 | -16.46 | 0 |
| 316 | SRIL | INST | 5.38 | 41.385 | 0.129999 |
| 317 | SRSN | INST | 0 | 2.58 | 0 |
| 318 | SSMS | INST | 0 | 58.89 | 0 |
| 319 | SSTM | INST | 0 | -9 | 0 |
| 320 | STAR | INST | 0 | 0.02 | 0 |
| 321 | STTP | INST | 0 | 141.78 | 0 |
| 322 | SULI | MAN | 0 | 1.3795 | 0 |
| 323 | SUPR | INST | 0 | 122.42 | 0 |
| 324 | TALF | INST | 4 | 25 | 0.16 |
| 325 | TARA | INST | 0 | 6483.65 | 0 |
| 326 | TAXI | INST | 0 | 15.03 | 0 |
| 327 | TBIG | INST | 0 | 304.71 | 0 |
| 328 | TBLA | INST | 15 | 38.22 | 0.392465 |
| 329 | TBMS | INST | 0 | 1655.4 | 0 |
| 330 | TCID | INST | 390 | 2708 | 0.144018 |
| 331 | TELE | INST | 10 | 52 | 0.192308 |
| 332 | TFCO | INST | 0 | -4.1385 | 0 |
| 333 | TGKA | INST | 94.5 | 200.64 | 0.470993 |
| 334 | TINS | INST | 25.6977 | 14 | 1.83555 |
| 335 | TIRA | INST | 20 | 28.97 | 0.690369 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|----------|---------|----------|
| 336 | TIRT | INST | 0 | -0.86 | 0 |
| 337 | TKGA | INST | 0 | 200.64 | 0 |
| 338 | TKIM | INST | 10 | 8.277 | 1.208167 |
| 339 | TLKM | INST | 104.87 | 157.77 | 0.664702 |
| 340 | TMAS | INST | 17.81 | 278 | 0.064065 |
| 341 | TMPO | INST | 0 | 9.07 | 0 |
| 342 | TOBA | INST | 22.01946 | 77.252 | 0.285034 |
| 343 | TOTL | INST | 30 | 56.13 | 0.534474 |
| 344 | TOTO | INST | 70 | 282 | 0.248227 |
| 345 | TPIA | INST | 18.29 | 110.36 | 0.16573 |
| 346 | TPMA | INST | 0 | 9.6565 | 0 |
| 347 | TRIL | INST | 0 | -6.88 | 0 |
| 348 | TRIO | INST | 0 | -6.81 | 0 |
| 349 | TRIS | INST | 9.5 | 21.55 | 0.440835 |
| 350 | TRST | INST | 5 | 52 | 0.096154 |
| 351 | TSPC | INST | 64 | 116 | 0.551724 |
| 352 | TURI | INST | 10 | 52 | 0.192308 |
| 353 | ULTJ | INST | 0 | 180 | 0 |
| 354 | UNIC | INST | 0 | -9.6565 | 0 |
| 355 | UNIT | INST | 0 | 6 | 0 |
| 356 | UNTR | INST | 294 | 1033 | 0.284608 |
| 357 | UNVR | INST | 416 | 766 | 0.543081 |
| 358 | VIVA | INST | 0 | -31.086 | 0 |
| 359 | WAPO | INST | 0 | 0.51 | 0 |
| 360 | WEHA | INST | 0 | -45.2 | 0 |
| 361 | WICO | INST | 0 | 2.22 | 0 |
| 362 | WIKA | INST | 20.0281 | 101.81 | 0.19672 |
| 363 | WINS | INST | 0 | -19.451 | 0 |
| 364 | WSKT | INST | 10.311 | 90.18 | 0.114338 |
| 365 | WTON | INST | 11.82 | 19.95 | 0.592481 |
| 366 | YPAS | INST | 0 | -15 | 0 |

Tahun 2016

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|--------|----------|----------|
| 1 | AALI | INST | 0 | 1,135.85 | 0 |
| 2 | ABMM | INST | 0 | 61.8056 | 0 |
| 3 | ACES | INST | 15.4 | 41.69 | 0.369393 |
| 4 | ACST | INST | 33.5 | 111 | 0.301802 |
| 5 | ADES | INST | 0 | 95 | 0 |
| 6 | ADMG | INST | 0 | -72.5544 | 0 |
| 7 | AGII | INST | 0 | 22.6 | 0 |
| 8 | AIMS | INST | 0 | -22.34 | 0 |
| 9 | AISA | INST | 0 | 184.39 | 0 |
| 10 | AKRA | INST | 20 | 254.92 | 0.078456 |
| 11 | ALDO | INST | 0 | 25.92 | 0 |
| 12 | ALMI | INST | 0 | -162.23 | 0 |
| 13 | ALTO | INST | 0 | -28.5 | 0 |
| 14 | AMFG | INST | 80 | 600 | 0.133333 |
| 15 | AMIN | INST | 8 | 29.86 | 0.267917 |
| 16 | AMRT | INST | 4.35 | 14.49 | 0.300207 |
| 17 | ANJT | INST | 35 | 35.1217 | 0.996535 |
| 18 | ANTM | INST | 0 | 2.7 | 0 |
| 19 | APEX | INST | 0 | 99.4264 | 0 |
| 20 | APII | INST | 2.8353 | 15 | 0.18902 |
| 21 | APLI | INST | 0 | 18.49 | 0 |
| 22 | APLN | INST | 0 | 32.63 | 0 |
| 23 | ARII | INST | 0 | -109.369 | 0 |
| 24 | ARTA | INST | 0 | 5 | 0 |
| 25 | ARTI | INST | 0 | 1.18 | 0 |
| 26 | ASGR | INST | 93 | 189.11 | 0.491777 |
| 27 | ASII | INST | 113 | 374 | 0.302139 |
| 28 | ASSA | INST | 4 | 18.28 | 0.218818 |
| 29 | ATIC | INST | 6 | 21.23 | 0.282619 |
| 30 | AUTO | INST | 17 | 87 | 0.195402 |
| 31 | BAJA | INST | 0 | 19.11 | 0 |
| 32 | BALI | INST | 0 | 54.46 | 0 |
| 33 | BAPA | INST | 0 | 2.72 | 0 |
| 34 | BATA | INST | 6.45 | 32.49 | 0.198523 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|-------|----------|----------|
| 35 | BAYU | INST | 0 | 77.18 | 0 |
| 36 | BBRM | INST | 0 | -26.0121 | 0 |
| 37 | BEST | INST | 1.23 | 34.83 | 0.035314 |
| 38 | BHIT | INST | 0 | 5.5 | 0 |
| 39 | BIKA | MAN | 0 | -38.66 | 0 |
| 40 | BIMA | INST | 0 | 29 | 0 |
| 41 | BIPP | INST | 0 | 6.08 | 0 |
| 42 | BIRD | MAN | 0 | 203 | 0 |
| 43 | BISI | INST | 33 | 112 | 0.294643 |
| 44 | BLTZ | INST | 0 | -41 | 0 |
| 45 | BMSR | INST | 12 | -16.88 | -0.7109 |
| 46 | BMTR | INST | 5 | 14.7 | 0.340136 |
| 47 | BOGA | INST | 0 | 5.72 | 0 |
| 48 | BOLT | INST | 25.01 | 46 | 0.543696 |
| 49 | BRAM | INST | 125 | 575.0608 | 0.217368 |
| 50 | BRMS | INST | 0 | -12.34 | 0 |
| 51 | BRNA | INST | 0 | 15 | 0 |
| 52 | BRPT | INST | 0 | 255.284 | 0 |
| 53 | BSDE | INST | 10 | 93.32 | 0.107158 |
| 54 | BSSR | INST | 25.31 | 141.078 | 0.179404 |
| 55 | BTEK | INST | 0 | 0.99 | 0 |
| 56 | BTON | MAN | 0 | -8.3 | 0 |
| 57 | BUDI | INST | 0 | 7.7 | 0 |
| 58 | BUKK | INST | 12.8 | 18.96 | 0.675105 |
| 59 | BULL | INST | 0 | 2.6872 | 0 |
| 60 | BWPT | INST | 0 | -12.36 | 0 |
| 61 | BYAN | MAN | 0 | 134.36 | 0 |
| 62 | CASS | INST | 11.32 | 58 | 0.195172 |
| 63 | CEKA | INST | 0 | 428 | 0 |
| 64 | CENT | INST | 0 | -2.47 | 0 |
| 65 | CINT | INST | 8 | 13.65 | 0.586081 |
| 66 | CITA | INST | 0 | -79 | 0 |
| 67 | CKRA | INST | 0 | -7.05 | 0 |
| 68 | CLPI | INST | 39.72 | 208.31 | 0.190677 |
| 69 | CMNP | INST | 0 | 147 | 0 |
| 70 | CNTX | INST | 0 | 0.13 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|------|----------|----------|
| 71 | COWL | INST | 0 | -5 | 0 |
| 72 | CPIN | INST | 29 | 135 | 0.214815 |
| 73 | CPRO | INST | 0 | -49.1 | 0 |
| 74 | CSAP | INST | 2.5 | 21 | 0.119048 |
| 75 | CTBN | INST | 12 | -14.7796 | -0.81193 |
| 76 | CTTH | INST | 0 | 16.97 | 0 |
| 77 | DAJK | INST | 0 | -146.53 | 0 |
| 78 | DART | INST | 0 | 61 | 0 |
| 79 | DAYA | INST | 0 | -13 | 0 |
| 80 | DGIK | INST | 0 | -70.06 | 0 |
| 81 | DKFT | INST | 0 | -14.24 | 0 |
| 82 | DLTA | INST | 120 | 317 | 0.378549 |
| 83 | DMAS | INST | 11 | 15.71 | 0.700191 |
| 84 | DNET | INST | 2 | 28.97 | 0.069037 |
| 85 | DPNS | INST | 5 | 34.08 | 0.146714 |
| 86 | DPUM | INST | 0 | 45 | 0 |
| 87 | DSFI | INST | 0 | 3.1 | 0 |
| 88 | DSSA | INST | 0 | 953.956 | 0 |
| 89 | DUTI | INST | 0 | 380.36 | 0 |
| 90 | DVLA | INST | 35 | 136 | 0.257353 |
| 91 | DYAN | INST | 0 | -14 | 0 |
| 92 | ECII | INST | 5.68 | -25 | -0.2272 |
| 93 | EKAD | INST | 10 | 126 | 0.079365 |
| 94 | EMDE | INST | 2 | 19.52 | 0.102459 |
| 95 | EMTK | MAN | 50 | 68.28 | 0.732279 |
| 96 | EPMT | INST | 5 | 205 | 0.02439 |
| 97 | ERAA | INST | 20 | 91 | 0.21978 |
| 98 | ERTX | INST | 0 | 16.1232 | 0 |
| 99 | ESSA | INST | 0 | 4.0308 | 0 |
| 100 | ESTI | INST | 0 | 21.4976 | 0 |
| 101 | ETWA | INST | 0 | -70.7 | 0 |
| 102 | EXCL | INST | 0 | 38 | 0 |
| 103 | FAST | INST | 20 | 87 | 0.229885 |
| 104 | FASW | INST | 0 | 313.98 | 0 |
| 105 | FISH | INST | 0 | 564.312 | 0 |
| 106 | FMII | INST | 0 | 92.16 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|-------|----------|----------|
| 107 | FORU | INST | 0 | -13 | 0 |
| 108 | FPNI | INST | 0 | 5.3744 | 0 |
| 109 | FREN | INST | 0 | -17.63 | 0 |
| 110 | GAMA | INST | 0 | 0.12 | 0 |
| 111 | GDST | MAN | 0 | 3.87 | 0 |
| 112 | GDYR | INST | 0 | 53.744 | 0 |
| 113 | GEMA | INST | 16 | 95.99 | 0.166684 |
| 114 | GEMS | INST | 6.805 | 78.73496 | 0.086429 |
| 115 | GGRM | INST | 2600 | 3470 | 0.74928 |
| 116 | GIAA | INST | 0 | 4.16516 | 0 |
| 117 | GJTL | INST | 0 | 179.82 | 0 |
| 118 | GMTD | INST | 45 | 855.98 | 0.052571 |
| 119 | GOLD | INST | 0 | -4.31 | 0 |
| 120 | GOLL | INST | 0 | 0.22 | 0 |
| 121 | GWSA | INST | 0 | 26.65 | 0 |
| 122 | GZCO | INST | 0 | -255.99 | 0 |
| 123 | HERO | INST | 0 | 29 | 0 |
| 124 | HEXA | INST | 1.641 | 268.72 | 0.006107 |
| 125 | HITS | INST | 0 | 5.24004 | 0 |
| 126 | HMSP | INST | 22.25 | 110 | 0.202273 |
| 127 | HOME | INST | 0 | 0.11 | 0 |
| 128 | HRUM | INST | 0 | 67.44872 | 0 |
| 129 | IATA | INST | 0 | -16.1232 | 0 |
| 130 | IBST | INST | 0 | 335 | 0 |
| 131 | ICBP | INST | 256 | 309 | 0.828479 |
| 132 | ICON | INST | 0 | 2.62 | 0 |
| 133 | IDPR | MAN | 5 | 60 | 0.083333 |
| 134 | IGAR | INST | 5 | 48.12 | 0.103907 |
| 135 | IKAI | INST | 0 | -183 | 0 |
| 136 | IKBI | INST | 30.7 | 44.3388 | 0.692396 |
| 137 | IMAS | INST | 10 | -104.66 | -0.09555 |
| 138 | IMPC | INST | 20 | 21.22 | 0.942507 |
| 139 | INAF | INST | 0 | -5.6 | 0 |
| 140 | INAI | INST | 45 | 112.23 | 0.400962 |
| 141 | INCF | INST | 0 | 3.51 | 0 |
| 142 | INCO | INST | 0 | 0 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|---------|----------|----------|
| 143 | INDF | INST | 168 | 433 | 0.387991 |
| 144 | INDR | INST | 0 | 26.872 | 0 |
| 145 | INDS | INST | 0 | 75.81 | 0 |
| 146 | INDX | INST | 0 | -40.99 | 0 |
| 147 | INDY | INST | 0 | -174.668 | 0 |
| 148 | INKP | INST | 25 | 497.8038 | 0.050221 |
| 149 | INPP | INST | 1.5 | 15.21 | 0.098619 |
| 150 | INRU | INST | 0 | 362.6376 | 0 |
| 151 | INTA | INST | 0 | -89 | 0 |
| 152 | INTD | INST | 0 | 10.36 | 0 |
| 153 | INTP | INST | 415 | 1051.37 | 0.394723 |
| 154 | IPOL | INST | 0 | 12.0924 | 0 |
| 155 | ISAT | INST | 0 | 203.36 | 0 |
| 156 | ITMA | INST | 0 | 0.71 | 0 |
| 157 | ITMG | INST | 60.56 | 1612.32 | 0.037561 |
| 158 | JAWA | INST | 0 | -59 | 0 |
| 159 | JECC | INST | 0 | 875.81 | 0 |
| 160 | JKON | INST | 4.5 | 19.89 | 0.226244 |
| 161 | JKSW | INST | 0 | -19.26 | 0 |
| 162 | JPFA | INST | 15 | 189 | 0.079365 |
| 163 | JPRS | INST | 0 | -26 | 0 |
| 164 | JRPT | INST | 21 | 75.05 | 0.279813 |
| 165 | JSMR | INST | 43.1289 | 276.97 | 0.155717 |
| 166 | JSPT | INST | 17 | 54 | 0.314815 |
| 167 | JTPE | INST | 14 | 45.34 | 0.308778 |
| 168 | KAEF | INST | 8.9611 | 48.15 | 0.186108 |
| 169 | KARW | INST | 0 | 53.60964 | 0 |
| 170 | KBLI | INST | 7 | 83.43 | 0.083903 |
| 171 | KBLM | INST | 3 | 19 | 0.157895 |
| 172 | KBLV | INST | 0 | 98.469 | 0 |
| 173 | KBRI | INST | 0 | -11.75 | 0 |
| 174 | KDSI | INST | 0 | 116.36 | 0 |
| 175 | KICI | INST | 0 | 1.31 | 0 |
| 176 | KIJA | INST | 0 | 21.13 | 0 |
| 177 | KINO | INST | 37 | 126 | 0.293651 |
| 178 | KKGI | INST | 20 | 134.36 | 0.148854 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|----------|----------|
| 179 | KLBF | INST | 19 | 49.06 | 0.387281 |
| 180 | KOBX | INST | 0 | -34.9336 | 0 |
| 181 | KOIN | INST | 0 | -0.01 | 0 |
| 182 | KONI | INST | 0 | -47 | 0 |
| 183 | KOPI | INST | 0 | 27.31 | 0 |
| 184 | KRAH | INST | 0 | 0.86 | 0 |
| 185 | KRAS | INST | 0 | -134.36 | 0 |
| 186 | LAMI | INST | 0 | 18.07 | 0 |
| 187 | LAPD | INST | 0 | -14.34 | 0 |
| 188 | LEAD | INST | 0 | -109.302 | 0 |
| 189 | LINK | INST | 42 | 272 | 0.154412 |
| 190 | LION | INST | 0 | 81 | 0 |
| 191 | LMPI | INST | 0 | 6.87 | 0 |
| 192 | LRNA | INST | 0 | -81.4 | 0 |
| 193 | LSIP | INST | 37 | 87 | 0.425287 |
| 194 | LTLS | INST | 0 | 40 | 0 |
| 195 | MAGP | INST | 0 | -1.16 | 0 |
| 196 | MAIN | INST | 0 | 129 | 0 |
| 197 | MAPI | INST | 0 | 126 | 0 |
| 198 | MARI | INST | 0 | 81.88 | 0 |
| 199 | MBAP | INST | 100.91 | 295.592 | 0.341383 |
| 200 | MBSS | INST | 0 | -229.756 | 0 |
| 201 | MBTO | INST | 0 | 8.24 | 0 |
| 202 | MDIA | INST | 10 | 164.62 | 0.060746 |
| 203 | MDKA | INST | 0 | -10.7488 | 0 |
| 204 | MDRN | INST | 0 | -139.13 | 0 |
| 205 | MEDC | INST | 0 | 758.9996 | 0 |
| 206 | MERK | INST | 100 | 343 | 0.291545 |
| 207 | MFMI | INST | 2.2 | 28 | 0.078571 |
| 208 | MICE | INST | 0 | 34.85 | 0 |
| 209 | MIDI | INST | 15 | 68.01 | 0.220556 |
| 210 | MIKA | INST | 25 | 48 | 0.520833 |
| 211 | MITI | INST | 0 | -18.2 | 0 |
| 212 | MKNT | INST | 0 | 2.3 | 0 |
| 213 | MKPI | INST | 327 | 1264.9 | 0.258518 |
| 214 | MLBI | INST | 344 | 466 | 0.738197 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|-------|----------|----------|
| 215 | MLIA | INST | 0 | 7.11 | 0 |
| 216 | MLPT | INST | 7 | 79 | 0.088608 |
| 217 | MMLP | INST | 0 | 60 | 0 |
| 218 | MNCN | INST | 42 | 98.88 | 0.424757 |
| 219 | MPMX | INST | 27 | 84 | 0.321429 |
| 220 | MPPA | INST | 26 | 34 | 0.764706 |
| 221 | MRAT | INST | 0 | -13 | 0 |
| 222 | MSKY | INST | 0 | -26.3 | 0 |
| 223 | MTLA | INST | 0 | 35.45 | 0 |
| 224 | MTRA | INST | 0 | 13 | 0 |
| 225 | MTSM | INST | 0 | -10.15 | 0 |
| 226 | MYOH | INST | 48.2 | 128.9856 | 0.373685 |
| 227 | MYOR | INST | 300 | 450 | 0.666667 |
| 228 | MYTX | INST | 0 | -110 | 0 |
| 229 | NELY | INST | 4 | 5.92 | 0.675676 |
| 230 | NIKL | INST | 0 | 12.0924 | 0 |
| 231 | NIRO | INST | 0 | -1.68 | 0 |
| 232 | NRCA | INST | 16.02 | 41 | 0.390732 |
| 233 | OASA | INST | 0 | -6 | 0 |
| 234 | OCAP | INST | 0 | -82.88 | 0 |
| 235 | OMRE | INST | 0 | 183.85 | 0 |
| 236 | PALM | INST | 0 | 30.79 | 0 |
| 237 | PANR | INST | 4.08 | -13.88 | -0.29395 |
| 238 | PBRX | INST | 2 | 30.9028 | 0.064719 |
| 239 | PDES | INST | 0 | 35.83 | 0 |
| 240 | PGAS | INST | 91.32 | 174.668 | 0.52282 |
| 241 | PGLI | INST | 0.9 | 1.28 | 0.703125 |
| 242 | PICO | INST | 0 | 23 | 0 |
| 243 | PJAA | MAN | 69 | 82 | 0.841463 |
| 244 | PLIN | INST | 43 | 207.58 | 0.207149 |
| 245 | PNSE | INST | 3.5 | -3 | -1.16667 |
| 246 | POLY | INST | 0 | -53.744 | 0 |
| 247 | POOL | INST | 0 | 19.6 | 0 |
| 248 | POWR | INST | 0 | 91.3648 | 0 |
| 249 | PPRO | INST | 4.27 | 30.45 | 0.14023 |
| 250 | PRAS | INST | 0 | -3.8 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|----------|----------|
| 251 | PRDA | INST | 0 | 115.85 | 0 |
| 252 | PSAB | INST | 0 | 9.4052 | 0 |
| 253 | PSDN | INST | 0 | -32 | 0 |
| 254 | PSKT | INST | 0 | -39.38 | 0 |
| 255 | PTBA | INST | 289.73 | 952 | 0.304338 |
| 256 | PTPP | INST | 30.56 | 210 | 0.145524 |
| 257 | PTRO | INST | 0 | -106.144 | 0 |
| 258 | PTSN | MAN | 0 | 11420.6 | 0 |
| 259 | PTSP | INST | 0 | 11.6 | 0 |
| 260 | PUDP | INST | 11 | 70 | 0.158158 |
| 261 | PWON | INST | 4.5 | 34.69 | 0.12972 |
| 262 | PYFA | INST | 0 | 9.62 | 0 |
| 263 | RAJA | INST | 0 | 21.4976 | 0 |
| 264 | RALS | INST | 30 | 60.02 | 0.499833 |
| 265 | RANC | INST | 0 | 26 | 0 |
| 266 | RBMS | MAN | 0 | -20.55 | 0 |
| 267 | RDTX | INST | 75 | 971 | 0.07724 |
| 268 | RIGS | INST | 0 | -181.386 | 0 |
| 269 | RMBA | INST | 0 | -86.19 | 0 |
| 270 | ROTI | INST | 10.61 | 55.31 | 0.191828 |
| 271 | SAFE | INST | 0 | 33.67 | 0 |
| 272 | SAME | INST | 7 | 12.54 | 0.558214 |
| 273 | SCBD | INST | 0 | 14.32 | 0 |
| 274 | SCCO | INST | 225 | 1656 | 0.13587 |
| 275 | SCMA | INST | 28 | 102.86 | 0.272215 |
| 276 | SDMU | MAN | 0 | 0.81 | 0 |
| 277 | SDPC | INST | 3 | 15.26 | 0.196592 |
| 278 | SGRO | INST | 25 | 243 | 0.102881 |
| 279 | SHID | INST | 0 | 0.05 | 0 |
| 280 | SHIP | INST | 0 | 28.2156 | 0 |
| 281 | SIDO | MAN | 25 | 32.5 | 0.769231 |
| 282 | SILO | INST | 0 | 72.51 | 0 |
| 283 | SIMP | INST | 5 | 35 | 0.142857 |
| 284 | SIPD | INST | 0 | 11.06 | 0 |
| 285 | SKBM | INST | 0 | 30.43 | 0 |
| 286 | SKLT | INST | 6 | 30.01 | 0.199933 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|----------|----------|----------|
| 287 | SMAR | INST | 0 | 906 | 0 |
| 288 | SMBR | INST | 9 | 26 | 0.346154 |
| 289 | SMCB | INST | 15 | -37 | -0.40541 |
| 290 | SMDM | INST | 0 | 3.41 | 0 |
| 291 | SMDR | INST | 380 | 940.52 | 0.404032 |
| 292 | SMGR | INST | 304.91 | 762 | 0.400144 |
| 293 | SMMT | INST | 0 | -5.22 | 0 |
| 294 | SMRU | INST | 0 | -17.4668 | 0 |
| 295 | SMSM | INST | 35 | 79 | 0.443038 |
| 296 | SOCI | INST | 7.5 | 40.308 | 0.186067 |
| 297 | SONA | INST | 23 | -44 | -0.52273 |
| 298 | SPMA | INST | 0 | 53 | 0 |
| 299 | SQBI | INST | 16000 | 16,146 | 0.990958 |
| 300 | SQMI | INST | 0 | -78.1975 | 0 |
| 301 | SRAJ | INST | 0 | -8.9 | 0 |
| 302 | SRIL | INST | 3 | 42.9952 | 0.069775 |
| 303 | SRSN | INST | 0 | 1.84 | 0 |
| 304 | SSTM | INST | 0 | -12 | 0 |
| 305 | STTP | INST | 0 | 133.18 | 0 |
| 306 | SUPR | INST | 0 | 208.45 | 0 |
| 307 | TALF | INST | 0 | 22 | 0 |
| 308 | TARA | INST | 0 | 0.37 | 0 |
| 309 | TAXI | INST | 0 | -85.99 | 0 |
| 310 | TBIG | INST | 57.07395 | 285.53 | 0.199888 |
| 311 | TBLA | INST | 4 | 118.02 | 0.033893 |
| 312 | TBMS | INST | 0 | 268.72 | 0 |
| 313 | TCID | INST | 410 | 806 | 0.508685 |
| 314 | TELE | INST | 13 | 66 | 0.19697 |
| 315 | TFCO | INST | 0 | 17.4668 | 0 |
| 316 | TGKA | INST | 106.5 | 217.1 | 0.490557 |
| 317 | TINS | INST | 4.092 | 34 | 0.120353 |
| 318 | TIRA | INST | 0 | 2.5 | 0 |
| 319 | TIRT | INST | 0 | 28.65 | 0 |
| 320 | TLKM | INST | 94.637 | 196.19 | 0.482374 |
| 321 | TMAS | INST | 41.7 | 203 | 0.205419 |
| 322 | TMPO | INST | 0 | -18.71 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|----------|----------|----------|
| 323 | TOBA | INST | 7.68093 | 18.8104 | 0.408334 |
| 324 | TOTL | INST | 40 | 65.4 | 0.611621 |
| 325 | TOTO | INST | 70 | 189 | 0.37037 |
| 326 | TPIA | INST | 43.05 | 1226.707 | 0.035094 |
| 327 | TPMA | INST | 0 | 8.0616 | 0 |
| 328 | TRIL | INST | 0 | -5.18 | 0 |
| 329 | TRIO | INST | 0 | -106 | 0 |
| 330 | TRIS | INST | 8 | 5.34 | 1.498127 |
| 331 | TRST | INST | 5 | 12 | 0.416667 |
| 332 | TSPC | INST | 50 | 119 | 0.420168 |
| 333 | TURI | INST | 12 | 99 | 0.121212 |
| 334 | UNIC | INST | 0 | 800.7856 | 0 |
| 335 | UNIT | INST | 0 | 11 | 0 |
| 336 | UNTR | INST | 440 | 1,341 | 0.328113 |
| 337 | UNVR | INST | 424 | 838 | 0.505967 |
| 338 | VIVA | INST | 0 | 24820 | 0 |
| 339 | VOKS | INST | 0 | 192.57 | 0 |
| 340 | WAPO | INST | 0 | -19.17 | 0 |
| 341 | WEHA | INST | 0 | -28 | 0 |
| 342 | WICO | INST | 0 | 2.59 | 0 |
| 343 | WIIM | INST | 25 | 50.56 | 0.494462 |
| 344 | WIKA | INST | 20.35 | 158.64 | 0.128278 |
| 345 | WINS | INST | 0 | 5334.092 | 0 |
| 346 | WSBP | INST | 0 | 33.85 | 0 |
| 347 | WSKT | INST | 15.43914 | 147.48 | 0.104686 |
| 348 | WTON | INST | 6.26 | 31.26 | 0.200256 |
| 349 | YPAS | INST | 0 | -16 | 0 |

Tahun 2017

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|-------|-------------|--------|----------|-----------|
| 1 | AALI | INST | 518 | 1,044.50 | 0.4959311 |
| 2 | ABBA | INST | 0 | -10.08 | 0 |
| 3 | ABMM | INST | 0 | 27.36696 | 0 |
| 4 | ACES | INST | 16.47 | 45.62 | 0.3610259 |
| 5 | ACST | INST | 107 | 220 | 0.4863636 |
| 6 | ADES | INST | 0 | 65 | 0 |
| 7 | ADHI | INST | 26.408 | 144.75 | 0.1824387 |
| 8 | ADMG | INST | 0 | -28.4508 | 0 |
| 9 | ADRO | INST | 59.03 | 204.7103 | 0.2883587 |
| 10 | AGII | INST | 0 | 27.9 | 0 |
| 11 | AIMS | INST | 0 | -7.34 | 0 |
| 12 | AISA | INST | 0 | -171.47 | 0 |
| 13 | AKRA | INST | 150 | 226.18 | 0.6631886 |
| 14 | AKSI | INST | 0 | 20.66 | 0 |
| 15 | ALDO | INST | 0 | 23.95 | 0 |
| 16 | ALKA | INST | 0 | 30.38 | 0 |
| 17 | ALMI | INST | 0 | 13.71 | 0 |
| 18 | ALTO | INST | 0 | -28.5 | 0 |
| 19 | AMFG | INST | 80 | 89 | 0.8988764 |
| 20 | AMIN | INST | 8 | 29.86 | 0.2679169 |
| 21 | AMRT | INST | 0 | 14.49 | 0 |
| 22 | ANJT | INST | 0 | -1.25996 | 0 |
| 23 | ANTM | INST | 1.2 | 2.7 | 0.4444444 |
| 24 | APEX | INST | 0 | -100.255 | 0 |
| 25 | APIII | INST | 3 | 13 | 0.2307692 |
| 26 | APLI | INST | 0 | 9.1 | 0 |
| 27 | APLN | INST | 2 | 70.83 | 0.0282366 |
| 28 | ARGO | INST | 0 | -0.04 | 0 |
| 29 | ARII | INST | 0 | -70.0432 | 0 |
| 30 | ARMY | INST | 0 | 3.97 | 0 |
| 31 | ARTA | INST | 0 | 14 | 0 |
| 32 | ASGR | INST | 25 | 190.68 | 0.1311097 |
| 33 | ASII | INST | 168 | 466 | 0.360515 |
| 34 | ASSA | INST | 7 | 30.37 | 0.2304906 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|----------|----------|-----------|
| 35 | ATIC | INST | 7 | 18.42 | 0.3800217 |
| 36 | AUTO | INST | 39 | 114 | 0.3421053 |
| 37 | BAJA | MAN | 0 | -12.77 | 0 |
| 38 | BALI | INST | 0 | 16.93 | 0 |
| 39 | BAPA | INST | 0 | 19.54 | 0 |
| 40 | BATA | INST | 5.55 | 41.27 | 0.1344803 |
| 41 | BAYU | INST | 0 | 93.91 | 0 |
| 42 | BBRM | INST | 0 | -128.178 | 0 |
| 43 | BCIP | INST | 0 | 36.83 | 0 |
| 44 | BELL | INST | 0 | 28.82 | 0 |
| 45 | BEST | INST | 3.43 | 50.1 | 0.0684631 |
| 46 | BHIT | INST | 0 | 3.14 | 0 |
| 47 | BIKA | MAN | 0 | -41.35 | 0 |
| 48 | BIMA | INST | 0 | 21 | 0 |
| 49 | BIPI | INST | 0 | 13.04672 | 0 |
| 50 | BIPP | INST | 0 | -3.4 | 0 |
| 51 | BISI | INST | 88 | 134 | 0.6567164 |
| 52 | BKSL | INST | 0 | 8.41 | 0 |
| 53 | BLTZ | INST | 0 | 28 | 0 |
| 54 | BMSR | INST | 0 | -2.67 | 0 |
| 55 | BMTR | INST | 5 | 35.7 | 0.140056 |
| 56 | BNBR | INST | 0 | -11.02 | 0 |
| 57 | BOGA | INST | 0 | 2.16 | 0 |
| 58 | BOLT | INST | 27.77 | 39.6 | 0.7012626 |
| 59 | BRAM | INST | 150 | 671.9808 | 0.2232207 |
| 60 | BRNA | INST | 3 | -176 | -0.017045 |
| 61 | BRPT | MAN | 0 | -121.932 | 0 |
| 62 | BSDE | INST | 5 | 255.64 | 0.0195588 |
| 63 | BSSR | INST | 303.9773 | 429.4716 | 0.7077937 |
| 64 | BTEK | INST | 0 | -5.44 | 0 |
| 65 | BTEL | INST | 0 | -40.69 | 0 |
| 66 | BTON | MAN | 0 | 15.79 | 0 |
| 67 | BUDI | INST | 2.5 | 9.13 | 0.2738226 |
| 68 | BUKK | INST | 0 | 62.74 | 0 |
| 69 | BUMI | INST | 0 | -5.18 | 0 |
| 70 | BUVA | INST | 0 | -11 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|----------|------------|
| 71 | BWPT | INST | 0 | -5.9 | 0 |
| 72 | BYAN | MAN | 0 | 0.1 | 0 |
| 73 | CAMP | MAN | 0 | 7.38 | 0 |
| 74 | CANI | INST | 0 | 0 | 0 |
| 75 | CARS | INST | 33 | 40 | 0.825 |
| 76 | CASS | INST | 5.81 | 63 | 0.09222222 |
| 77 | CEKA | INST | 150 | 181 | 0.8287293 |
| 78 | CENT | INST | 0 | -3.9 | 0 |
| 79 | CINT | INST | 5 | 27.66 | 0.1807664 |
| 80 | CITA | INST | 0 | 14 | 0 |
| 81 | CKRA | INST | 0 | -51 | 0 |
| 82 | CLEO | INST | 0 | 25 | 0 |
| 83 | CLPI | INST | 103.52 | 131.53 | 0.7870448 |
| 84 | CMNP | INST | 0 | 204 | 0 |
| 85 | CMPP | INST | 0 | -49.27 | 0 |
| 86 | CNTX | INST | 0 | -0.01 | 0 |
| 87 | CNKO | INST | 0 | 175.98 | 0 |
| 88 | COWL | INST | 0 | -14 | 0 |
| 89 | CPIN | INST | 56 | 152 | 0.3684211 |
| 90 | CPRO | INST | 0 | -65.1 | 0 |
| 91 | CSAP | INST | 3.5 | 19 | 0.1842105 |
| 92 | CSIS | INST | 0 | 0.57 | 0 |
| 93 | CTBN | INST | 0 | -204.575 | 0 |
| 94 | CTTH | INST | 0 | 3.83 | 0 |
| 95 | DART | INST | 30 | 50 | 0.6 |
| 96 | DAYA | INST | 0 | -2 | 0 |
| 97 | DGIK | INST | 0 | 2.81 | 0 |
| 98 | DILD | INST | 5 | 29 | 0.1724138 |
| 99 | DKFT | INST | 0 | -6.13 | 0 |
| 100 | DLTA | INST | 180 | 349 | 0.5157593 |
| 101 | DMAS | INST | 21.5 | 13.63 | 1.5774028 |
| 102 | DNET | INST | 0 | 14.69 | 0 |
| 103 | DOID | INST | 0 | 74.92044 | 0 |
| 104 | DPNS | INST | 6 | 21.31 | 0.281558 |
| 105 | DPUM | INST | 0 | 25.28 | 0 |
| 106 | DSFI | INST | 0 | 3.63 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|----------|-----------|
| 107 | DUTI | INST | 0 | 289.36 | 0 |
| 108 | DVLA | INST | 100 | 145 | 0.6896552 |
| 109 | DWGL | INST | 0 | -129.49 | 0 |
| 110 | DYAN | INST | 0 | 2 | 0 |
| 111 | ECII | INST | 0 | -8 | 0 |
| 112 | EKAD | INST | 16 | 108 | 0.1481481 |
| 113 | ELSA | INST | 4.26 | 33.86 | 0.1258122 |
| 114 | ELTY | INST | 0 | -6.2 | 0 |
| 115 | EMDE | INST | 2 | 31.26 | 0.0639795 |
| 116 | EMTK | MAN | 11 | 7.76 | 1.4175258 |
| 117 | ENRG | INST | 0 | 11.10936 | 0 |
| 118 | EPMT | INST | 5 | 191 | 0.026178 |
| 119 | ERAA | INST | 20 | 117 | 0.1709402 |
| 120 | ERTX | INST | 0 | -18.9672 | 0 |
| 121 | ESSA | INST | 0 | 3.79344 | 0 |
| 122 | ESTI | INST | 0 | -10.8384 | 0 |
| 123 | ETWA | INST | 0 | -131.51 | 0 |
| 124 | EXCL | INST | 0 | 35 | 0 |
| 125 | FAST | INST | 25 | 35 | 0.7142857 |
| 126 | FIRE | MAN | 0 | -0.9 | 0 |
| 127 | FISH | INST | 56 | 447.084 | 0.1252561 |
| 128 | FMII | INST | 0 | 3.25 | 0 |
| 129 | FORU | INST | 0 | -123 | 0 |
| 130 | FORZ | INST | 0 | 5.44 | 0 |
| 131 | FPNI | INST | 0 | -27.096 | 0 |
| 132 | FREN | INST | 0 | -19.77 | 0 |
| 133 | GAMA | INST | 0 | 0.02 | 0 |
| 134 | GDST | MAN | 0 | 1.25 | 0 |
| 135 | GDYR | INST | 13.47 | -27.096 | -0.497121 |
| 136 | GEMA | INST | 35 | 74.66 | 0.4687919 |
| 137 | GEMS | INST | 67.873 | 271.0955 | 0.2503657 |
| 138 | GGRM | INST | 2600 | 4,030 | 0.6451613 |
| 139 | GIAA | INST | 0 | -113.397 | 0 |
| 140 | GJTL | INST | 5 | 12.92 | 0.3869969 |
| 141 | GMFI | INST | 0 | 26.4186 | 0 |
| 142 | GMTD | INST | 25 | 671.97 | 0.037204 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|-------|----------|-----------|
| 143 | GOLD | INST | 0 | -3.36 | 0 |
| 144 | GWSA | INST | 0 | 24.41 | 0 |
| 145 | GZCO | INST | 0 | -27.73 | 0 |
| 146 | HDTX | INST | 0 | -0.18 | 0 |
| 147 | HERO | INST | 0 | -46 | 0 |
| 148 | HEXA | INST | 0 | 365.796 | 0 |
| 149 | HITS | INST | 8 | 13.95444 | 0.5732942 |
| 150 | HMSP | INST | 107.7 | 109 | 0.9880734 |
| 151 | HOKI | INST | 0 | 24 | 0 |
| 152 | HOME | INST | 0 | 0.06 | 0 |
| 153 | HOTL | INST | 0 | 3.78 | 0 |
| 154 | HRTA | INST | 0 | 26.99 | 0 |
| 155 | HRUM | INST | 0 | 235.5997 | 0 |
| 156 | IBST | INST | 0 | 194 | 0 |
| 157 | ICBP | INST | 154 | 326 | 0.4723926 |
| 158 | ICON | INST | 0 | 9.44 | 0 |
| 159 | IGAR | INST | 4 | 53.5 | 0.0747664 |
| 160 | IKAI | INST | 0 | -527 | 0 |
| 161 | IKBI | INST | 19.07 | 13.548 | 1.4075878 |
| 162 | IMAS | INST | 5 | -39.64 | -0.126135 |
| 163 | IMPC | INST | 4 | 18.05 | 0.2216066 |
| 164 | INAF | INST | 0 | 14.93 | 0 |
| 165 | INAI | INST | 55 | 61 | 0.9016393 |
| 166 | INCF | INST | 0 | 2.26 | 0 |
| 167 | INCO | INST | 0 | -20.322 | 0 |
| 168 | INDF | INST | 235 | 475 | 0.4947368 |
| 169 | INDR | INST | 0 | 41.9988 | 0 |
| 170 | INDS | INST | 50 | 173.75 | 0.2877698 |
| 171 | INDX | INST | 0 | -131.88 | 0 |
| 172 | INDY | INST | 0 | 872.4912 | 0 |
| 173 | INKP | INST | 30 | 1038.183 | 0.0288966 |
| 174 | INPP | INST | 0 | 9.01 | 0 |
| 175 | INTA | MAN | 0 | -79 | 0 |
| 176 | INRU | INST | 0 | 3.712152 | 0 |
| 177 | INTD | INST | 0 | 4.02 | 0 |
| 178 | INTP | INST | 821 | 505.22 | 1.6250346 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|---------|---------|-----------|
| 179 | IPCM | INST | 0 | 84.51 | 0 |
| 180 | IPOL | INST | 3.5 | 4.0644 | 0.8611357 |
| 181 | ISAT | INST | 71.18 | 209.02 | 0.3405416 |
| 182 | ISSP | INST | 1.5 | 4 | 0.375 |
| 183 | ITMA | INST | 19.6176 | 270.96 | 0.0724004 |
| 184 | ITMG | INST | 2442.86 | 3116.04 | 0.783963 |
| 185 | JAWA | INST | 0 | -52 | 0 |
| 186 | JECC | INST | 400 | 551.29 | 0.7255709 |
| 187 | JGLE | INST | 0 | 0.38 | 0 |
| 188 | JJHD | INST | 0 | 6 | 0 |
| 189 | JKON | INST | 6.4 | 18.85 | 0.3395225 |
| 190 | JKSW | INST | 0 | -26.79 | 0 |
| 191 | JPFA | INST | 50 | 88 | 0.5681818 |
| 192 | JPRS | MAN | 0 | -20 | 0 |
| 193 | JRPT | INST | 24 | 82.05 | 0.2925046 |
| 194 | JSMR | INST | 78.0937 | 303.15 | 0.2576075 |
| 195 | JSPT | INST | 18 | 57 | 0.3157895 |
| 196 | JTPE | INST | 44 | 45.27 | 0.9719461 |
| 197 | KAEF | INST | 9.63 | 58.84 | 0.1636642 |
| 198 | KARW | INST | 0 | -1.9 | 0 |
| 199 | KBLI | INST | 10 | 90.22 | 0.1108402 |
| 200 | KBLM | INST | 5 | 39 | 0.1282051 |
| 201 | KBLV | INST | 0 | -632 | 0 |
| 202 | KBRI | INST | 0 | -14.51 | 0 |
| 203 | KDSI | INST | 0 | 170.28 | 0 |
| 204 | KIAS | INST | 0 | -5.41 | 0 |
| 205 | KICI | INST | 0 | 28.79 | 0 |
| 206 | KINO | INST | 0 | 77 | 0 |
| 207 | KIOS | INST | 0 | 10.61 | 0 |
| 208 | KKGI | INST | 15 | 39 | 0.3846154 |
| 209 | KLBF | INST | 22 | 51.28 | 0.4290172 |
| 210 | KMTR | INST | 0 | 59.19 | 0 |
| 211 | KOBX | INST | 0 | 9.4836 | 0 |
| 212 | KOIN | INST | 0 | -14.88 | 0 |
| 213 | KONI | INST | 0 | -6 | 0 |
| 214 | KOPI | INST | 0 | 1.51 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|----------|-----------|
| 215 | KPIG | INST | 0 | 187.36 | 0 |
| 216 | KRAH | INST | 0 | -55.35 | 0 |
| 217 | KRAS | INST | 0 | -56.9016 | 0 |
| 218 | LAPD | INST | 0 | -13.91 | 0 |
| 219 | LINK | INST | 1.5324 | 341 | 0.0044938 |
| 220 | LION | INST | 12 | 18 | 0.6666667 |
| 221 | LMAS | INST | 0 | 1.55 | 0 |
| 222 | LMPI | INST | 0 | -30.88 | 0 |
| 223 | LPCK | INST | 0 | 526.96 | 0 |
| 224 | LPIN | INST | 0 | 1807 | 0 |
| 225 | LPLI | INST | 0 | 294.53 | 0 |
| 226 | LRNA | INST | 0 | -109.95 | 0 |
| 227 | LSIP | INST | 35 | 112 | 0.3125 |
| 228 | LTLS | INST | 12 | 13.37 | 0.8975318 |
| 229 | MABA | INST | 0 | 13.37 | 0 |
| 230 | MAGP | INST | 0 | -0.73 | 0 |
| 231 | MAIN | INST | 14 | 22 | 0.6363636 |
| 232 | MAPB | INST | 0 | 48 | 0 |
| 233 | MAPI | INST | 65 | 202 | 0.3217822 |
| 234 | MARI | INST | 41 | 59.88 | 0.6847027 |
| 235 | MARK | INST | 0 | 61.92 | 0 |
| 236 | MBAP | INST | 299.91 | 650.304 | 0.4611843 |
| 237 | MBSS | INST | 0 | -69.0948 | 0 |
| 238 | MBTO | INST | 0 | -23.07 | 0 |
| 239 | MCAS | INST | 0 | 13 | 0 |
| 240 | MDIA | INST | 26 | 140.31 | 0.185304 |
| 241 | MDKA | INST | 0 | 163.9308 | 0 |
| 242 | MDKI | INST | 0 | 29 | 0 |
| 243 | MEDC | INST | 0 | 120.1708 | 0 |
| 244 | MERK | INST | 275 | 323 | 0.8513932 |
| 245 | MFMI | INST | 4.14 | 31 | 0.1335484 |
| 246 | MICE | INST | 10 | 111.9 | 0.0893655 |
| 247 | MIDI | INST | 20.5 | 35.67 | 0.5747126 |
| 248 | MIKA | INST | 34 | 47 | 0.7234043 |
| 249 | MINA | MAN | 0 | 14.16 | 0 |
| 250 | MIRA | INST | 0 | -4.77 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|---------|-----------|
| 251 | MITI | INST | 0 | -14.93 | 0 |
| 252 | MKNT | INST | 0 | 5 | 0 |
| 253 | MKPI | INST | 269 | 1251.42 | 0.2149558 |
| 254 | MLBI | INST | 511 | 627 | 0.814992 |
| 255 | MLPL | INST | 2.4 | -124 | -0.019355 |
| 256 | MLPT | INST | 31.5 | 60 | 0.525 |
| 257 | MMLP | INST | 0 | 43 | 0 |
| 258 | MNCN | INST | 42 | 109.11 | 0.3849326 |
| 259 | MPMX | INST | 25 | 89 | 0.2808989 |
| 260 | MPPA | INST | 0 | -233 | 0 |
| 261 | MRAT | INST | 0 | -3 | 0 |
| 262 | MSKY | INST | 0 | -34.8 | 0 |
| 263 | MTLA | INST | 5.3 | 59 | 0.0898305 |
| 264 | MTRA | INST | 0 | 13 | 0 |
| 265 | MTSM | INST | 0 | -20.61 | 0 |
| 266 | MYOH | INST | 102.52 | 75.8688 | 1.3512801 |
| 267 | NASA | INST | 0 | -1.89 | 0 |
| 268 | NELY | INST | 3 | 10.32 | 0.2906977 |
| 269 | NIKL | INST | 0 | 6.774 | 0 |
| 270 | NIPS | INST | 0 | 27 | 0 |
| 271 | NIRO | INST | 0 | -0.36 | 0 |
| 272 | NRCA | INST | 30 | 63 | 0.4761905 |
| 273 | OASA | INST | 0 | -4 | 0 |
| 274 | OCAP | INST | 0 | -161.5 | 0 |
| 275 | OKAS | INST | 0 | 92.1264 | 0 |
| 276 | OMRE | INST | 0 | -36.85 | 0 |
| 277 | PALM | INST | 10 | 9.59 | 1.0427529 |
| 278 | PANR | INST | 0 | 4 | 0 |
| 279 | PBID | INST | 0 | 148.8 | 0 |
| 280 | PBSA | INST | 20 | 64.39 | 0.3106072 |
| 281 | PCAR | INST | 0 | 2 | 0 |
| 282 | PDES | INST | 35.5 | 42 | 0.8452381 |
| 283 | PGAS | INST | 75.18 | 81.288 | 0.9248598 |
| 284 | PGLI | INST | 1 | 3.03 | 0.330033 |
| 285 | PICO | INST | 5 | 29.35 | 0.1703578 |
| 286 | PJAA | INST | 31 | 138 | 0.2246377 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|----------|----------|-----------|
| 287 | PLIN | INST | 50 | 89.29 | 0.5599731 |
| 288 | PNSE | INST | 0 | 22 | 0 |
| 289 | POLY | INST | 0 | -27.096 | 0 |
| 290 | PORT | INST | 0 | 15.95 | 0 |
| 291 | POWR | INST | 59.48284 | 907.716 | 0.0655302 |
| 292 | PPRE | INST | 0 | 41 | 0 |
| 293 | PPRO | INST | 1.3 | 8.1 | 0.1604938 |
| 294 | PRAS | INST | 0 | -4.6 | 0 |
| 295 | PSAB | MAN | 0 | 6.774 | 0 |
| 296 | PSDN | INST | 0 | 14.68 | 0 |
| 297 | PSKT | INST | 0 | -4.17 | 0 |
| 298 | PSSI | INST | 0 | 39.2892 | 0 |
| 299 | PTBA | INST | 285.5 | 425 | 0.6717647 |
| 300 | PTIS | INST | 0 | -51.4824 | 0 |
| 301 | PTPP | INST | 49.52 | 41 | 1.2078049 |
| 302 | PTRO | INST | 0 | 111.0936 | 0 |
| 303 | PTSN | MAN | 0 | 0.35 | 0 |
| 304 | PTSP | INST | 0 | 35.7 | 0 |
| 305 | PUDP | INST | 3 | 18.2672 | 0.1642288 |
| 306 | PWON | INST | 4.5 | 38.89 | 0.115711 |
| 307 | PYFA | INST | 2.9 | 13.32 | 0.2177177 |
| 308 | RALS | INST | 12 | 60.48 | 0.1984127 |
| 309 | RANC | INST | 5 | 25 | 0.2 |
| 310 | RDTX | INST | 90 | 922 | 0.0976139 |
| 311 | RIGS | INST | 0 | -312.959 | 0 |
| 312 | RIMO | INST | 0 | 0.01 | 0 |
| 313 | RMBA | INST | 0 | -13.19 | 0 |
| 314 | RODA | MAN | 0 | 1.44 | 0 |
| 315 | ROTI | INST | 13.73 | 27.66 | 0.4963847 |
| 316 | SAFE | INST | 0 | -13.02 | 0 |
| 317 | SCBD | INST | 0 | 17.51 | 0 |
| 318 | SCCO | INST | 300 | 1310 | 0.2290076 |
| 319 | SCMA | INST | 18 | 91.06 | 0.1976719 |
| 320 | SDMU | INST | 0 | -33.03 | 0 |
| 321 | SDPC | INST | 2 | 18.89 | 0.1058761 |
| 322 | SGRO | INST | 25 | 158 | 0.1582278 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|---------|----------|-----------|
| 323 | SHID | INST | 0 | 0.04 | 0 |
| 324 | SIDO | INST | 26 | 35.9 | 0.724234 |
| 325 | SIMP | INST | 0 | 33 | 0 |
| 326 | SIPD | INST | 0 | -265.07 | 0 |
| 327 | SKBM | INST | 0 | 15.4 | 0 |
| 328 | SKLT | INST | 5 | 33.6 | 0.1488095 |
| 329 | SMAR | INST | 25 | 410 | 0.0609756 |
| 330 | SMBR | INST | 6.5841 | 15 | 0.43894 |
| 331 | SMCB | INST | 0 | 340 | 0 |
| 332 | SMDM | INST | 0 | 2.79 | 0 |
| 333 | SMDR | INST | 35 | 40.644 | 0.8611357 |
| 334 | SMGR | INST | 304.92 | 340 | 0.8968235 |
| 335 | SMMT | INST | 0 | 9.86 | 0 |
| 336 | SMRU | INST | 0 | 2.7096 | 0 |
| 337 | SMSM | INST | 42.4 | 87 | 0.4873563 |
| 338 | SOCI | INST | 4 | 41.9988 | 0.0952408 |
| 339 | SONA | INST | 0 | 163 | 0 |
| 340 | SPMA | INST | 0 | 44 | 0 |
| 341 | SRAJ | INST | 0 | -9.24 | 0 |
| 342 | SRIL | INST | 3 | 48.7728 | 0.0615097 |
| 343 | SRSN | INST | 0 | 2.94 | 0 |
| 344 | SRTG | INST | 87 | 1192 | 0.0729866 |
| 345 | SSMS | INST | 18.64 | 82.63 | 0.2255839 |
| 346 | SSTM | INST | 0 | -20 | 0 |
| 347 | STTP | INST | 0 | 165.16 | 0 |
| 348 | SUPR | INST | 0 | 290.94 | 0 |
| 349 | TALF | INST | 3 | 16 | 0.1875 |
| 350 | TAMU | INST | 0 | -11.6513 | 0 |
| 351 | TARA | INST | 0 | 0.04 | 0 |
| 352 | TAXI | INST | 0 | -229.02 | 0 |
| 353 | TBIG | INST | 149.533 | 520.8 | 0.2871217 |
| 354 | TBLA | INST | 30 | 177.64 | 0.1688809 |
| 355 | TBMS | INST | 0 | 270.96 | 0 |
| 356 | TCID | INST | 410 | 891 | 0.4601571 |
| 357 | TELE | INST | 16 | 57 | 0.2807018 |
| 358 | TFCO | INST | 0 | 9.4836 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|----------|----------|-----------|
| 359 | TGKA | INST | 0 | 266.11 | 0 |
| 360 | TGRA | INST | 0 | 0.34 | 0 |
| 361 | TINS | INST | 10.14394 | 67 | 0.1514021 |
| 362 | TIRA | INST | 0 | 43 | 0 |
| 363 | TIRT | INST | 0 | 0.99 | 0 |
| 364 | TKIM | INST | 5 | 130.0608 | 0.0384436 |
| 365 | TLKM | INST | 117.3675 | 223.55 | 0.5250168 |
| 366 | TMAS | INST | 20.29 | 46 | 0.441087 |
| 367 | TOBA | INST | 5.55128 | 144.9636 | 0.0382943 |
| 368 | TOPS | INST | 0 | 34.95 | 0 |
| 369 | TOTL | INST | 45 | 71.71 | 0.6275275 |
| 370 | TOTO | INST | 8 | 27.02 | 0.296077 |
| 371 | TPIA | INST | 134 | 251.9928 | 0.5317612 |
| 372 | TRAM | INST | 0 | -0.67605 | 0 |
| 373 | TRIL | INST | 0 | -8.34 | 0 |
| 374 | TRIS | INST | 2 | 1.42 | 1.4084507 |
| 375 | TRST | INST | 5 | 14 | 0.3571429 |
| 376 | TSPC | INST | 50 | 121 | 0.4132231 |
| 377 | TURI | INST | 25 | 85 | 0.2941176 |
| 378 | ULTJ | INST | 26 | 61 | 0.4262295 |
| 379 | UNIC | INST | 732 | 444.3744 | 1.6472596 |
| 380 | UNTR | INST | 1085 | 1,985 | 0.5465995 |
| 381 | UNVR | INST | 460 | 918 | 0.5010893 |
| 382 | VIVA | INST | 0 | 9.221 | 0 |
| 383 | VOKS | INST | 20 | 39.99 | 0.500125 |
| 384 | WAPO | INST | 0 | 3.29 | 0 |
| 385 | WEGE | INST | 0 | 49.02 | 0 |
| 386 | WEHA | INST | 0 | 55 | 0 |
| 387 | WICO | INST | 0 | 133.14 | 0 |
| 388 | WIIM | MAN | 15.5 | 19.31 | 0.8026929 |
| 389 | WIKA | INST | 33.8633 | 134.1 | 0.2525227 |
| 390 | WOOD | INST | 0 | 30.85 | 0 |
| 391 | WSBP | INST | 12.04 | 38.64 | 0.3115942 |
| 392 | WSKT | INST | 37.87 | 284.14 | 0.1332794 |
| 393 | WTON | INST | 9.8 | 38.68 | 0.2533609 |
| 394 | YPAS | INST | 0 | -22 | 0 |

Tahun 2018

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|-----------|----------|----------------|
| 1 | AALI | INST | 322 | 747.4 | 0.4308269 |
| 2 | ABBA | INST | 0 | -7.12 | 0 |
| 3 | ABMM | INST | 0 | 344.503 | 0 |
| 4 | ACST | INST | 11 | 26 | 0.4230769 |
| 5 | ADES | INST | 0 | 90 | 0 |
| 6 | ADHI | INST | 28.294901 | 181 | 0.1563254 |
| 7 | ADMG | INST | 0 | -4.3443 | 0 |
| 8 | ADRO | INST | 65.39 | 189.1219 | 0.3457559 |
| 9 | AGII | INST | 0 | 32.52 | 0 |
| 10 | AKKU | INST | 0 | -1.49 | 0 |
| 11 | AKPI | INST | 0 | 105 | 0 |
| 12 | AKRA | INST | 220 | 178.85 | 1.2300811 |
| 13 | AKSI | INST | 0 | 37.28 | 0 |
| 14 | ALKA | INST | 0 | 45.21 | 0 |
| 15 | ALMI | INST | 0 | 10.62 | 0 |
| 16 | AMFG | INST | 30 | 60 | 0.5 |
| 17 | AMIN | INST | 8 | 29.96 | 0.2670227 |
| 18 | ANDI | INST | 0 | 11.02 | 0 |
| 19 | ANJT | INST | 1 | -1.34673 | - 0.7425377 |
| 20 | ANTM | INST | 1.99 | 36.39 | 0.0546854 |
| 21 | APEX | INST | 0 | -564.759 | 0 |
| 22 | APLI | INST | 0 | -17.21 | 0 |
| 23 | APLN | INST | 0 | 1.53 | 0 |
| 24 | ARGO | INST | 0 | -0.2 | 0 |
| 25 | ARII | INST | 0 | -136.701 | 0 |
| 26 | ARMY | INST | 0 | 7.6 | 0 |
| 27 | ARNA | INST | 12 | 21.33 | 0.5625879 |
| 28 | ARTI | INST | 0 | 4.16 | 0 |
| 29 | ASGR | INST | 51 | 200.45 | 0.2544275 |
| 30 | ASII | INST | 130 | 535 | 0.2429907 |
| 31 | ASRI | INST | 0 | 49.37 | 0 |
| 32 | ASSA | INST | 12 | 42.24 | 0.2840909 |
| 33 | ATIC | INST | 7 | 5.53 | 1.2658228 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|----|------|-------------|-----------|----------|-----------|
| 34 | AUTO | INST | 33 | 127 | 0.2598425 |
| 35 | BAJA | MAN | 0 | -53.72 | 0 |
| 36 | BALI | INST | 0 | 13.84 | 0 |
| 37 | BAPA | INST | 0 | 11.7 | 0 |
| 38 | BATA | INST | 5.55 | 52.27 | 0.1061795 |
| 39 | BAYU | INST | 0 | 112.84 | 0 |
| 40 | BBRM | INST | 0 | -28.7303 | 0 |
| 41 | BELL | INST | 3 | 14.79 | 0.2028398 |
| 42 | BEST | INST | 10 | 43.81 | 0.2282584 |
| 43 | BHIT | INST | 0 | 1.78 | 0 |
| 44 | BIKA | INST | 0 | -45.76 | 0 |
| 45 | BIMA | INST | 0 | 6.23 | 0 |
| 46 | BIPI | INST | 0 | 6.762627 | 0 |
| 47 | BIPP | INST | 0 | -9.27 | 0 |
| 48 | BISI | INST | 32 | 52.27 | 0.6122059 |
| 49 | BKSL | INST | 0 | 6.08 | 0 |
| 50 | BLTZ | INST | 0 | 40 | 0 |
| 51 | BMSR | INST | 0 | 4.79 | 0 |
| 52 | BMTR | INST | 5 | 59.7 | 0.0837521 |
| 53 | BOLT | INST | 32 | 32.05 | 0.9984399 |
| 54 | BOSS | INST | 0 | 16.47 | 0 |
| 55 | BPTR | INST | 0 | 11.19 | 0 |
| 56 | BRAM | INST | 400 | 545.9337 | 0.7326897 |
| 57 | BRMS | INST | 0 | -28.962 | 0 |
| 58 | BRNA | INST | 0 | -34 | 0 |
| 59 | BRPT | MAN | 24.43 | 86.886 | 0.281173 |
| 60 | BSSR | INST | 220.53812 | 382.2984 | 0.5768743 |
| 61 | BTON | MAN | 0 | 38.63 | 0 |
| 62 | BUDI | INST | 4 | 10.68 | 0.3745318 |
| 63 | BUKK | INST | 0 | 217.01 | 0 |
| 64 | BUVA | INST | 0 | 3 | 0 |
| 65 | BWPT | INST | 0 | -14.27 | 0 |
| 66 | BYAN | MAN | 634.05 | 2172.15 | 0.2918997 |
| 67 | CAKK | MAN | 0 | 12.76 | 0 |
| 68 | CAMP | MAN | 3 | 10.53 | 0.2849003 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|-------|----------|-----------|
| 69 | CARS | INST | 40 | 158 | 0.2531646 |
| 70 | CEKA | INST | 45 | 156 | 0.2884615 |
| 71 | CENT | INST | 0 | 1.14 | 0 |
| 72 | CINT | INST | 8 | 12.81 | 0.6245121 |
| 73 | CITA | INST | 0 | 196 | 0 |
| 74 | CITY | INST | 0 | 16.33 | 0 |
| 75 | CLEO | INST | 0 | 6 | 0 |
| 76 | CLPI | INST | 63.87 | 102.95 | 0.6203983 |
| 77 | CMNP | INST | 0 | 209 | 0 |
| 78 | CMPP | INST | 0 | -84.91 | 0 |
| 79 | COWL | INST | 0 | -46 | 0 |
| 80 | CPIN | INST | 0 | 278 | 0 |
| 81 | CPRO | INST | 0 | 18 | 0 |
| 82 | CSAP | INST | 4 | 18 | 0.2222222 |
| 83 | CSIS | INST | 0 | -22.72 | 0 |
| 84 | CTBN | INST | 0 | -104.263 | 0 |
| 85 | CTTH | INST | 0 | 4.23 | 0 |
| 86 | DART | MAN | 0 | 4 | 0 |
| 87 | DAYA | INST | 0 | 2.15 | 0 |
| 88 | DEAL | INST | 0 | 11.96 | 0 |
| 89 | DFAM | INST | 0 | 0.12 | 0 |
| 90 | DIGI | MAN | 0 | 0.63 | 0 |
| 91 | DIVA | INST | 0 | 50.96 | 0 |
| 92 | DKFT | INST | 0 | -9.73 | 0 |
| 93 | DLTA | INST | 260 | 422 | 0.6161137 |
| 94 | DMAS | INST | 6.5 | 10.3 | 0.631068 |
| 95 | DNET | INST | 0 | 20.4 | 0 |
| 96 | DPNS | INST | 3 | 31.46 | 0.0953592 |
| 97 | DPUM | INST | 0 | 2.03 | 0 |
| 98 | DSFI | INST | 0 | 4.65 | 0 |
| 99 | DSNG | INST | 10 | 39.67 | 0.2520797 |
| 100 | DSSA | INST | 0 | 1737.72 | 0 |
| 101 | DUCK | INST | 0 | 121 | 0 |
| 102 | DUTI | INST | 0 | 492.7 | 0 |
| 103 | DVLA | INST | 70 | 180 | 0.3888889 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|----------|----------------|
| 104 | DWGL | INST | 0 | -3.58 | 0 |
| 105 | DYAN | INST | 0 | 18 | 0 |
| 106 | ECII | INST | 0 | 17 | 0 |
| 107 | EKAD | INST | 18 | 103 | 0.1747573 |
| 108 | ELSA | INST | 5.08 | 37.86 | 0.1341786 |
| 109 | EMDE | INST | 0 | 5.23 | 0 |
| 110 | EMTK | MAN | 20 | -464.84 | - 0.0430256 |
| 111 | ENRG | INST | 0 | -0.00291 | 0 |
| 112 | EPMT | INST | 5 | 241 | 0.0207469 |
| 113 | ERAA | INST | 38 | 274 | 0.1386861 |
| 114 | ERTX | INST | 0 | 11.87442 | 0 |
| 115 | ESSA | INST | 0 | 49.2354 | 0 |
| 116 | ESTI | INST | 0 | 10.1367 | 0 |
| 117 | ETWA | INST | 0 | -142.66 | 0 |
| 118 | EXCL | INST | 0 | -308 | 0 |
| 119 | FAST | INST | 25 | 106 | 0.2358491 |
| 120 | FASW | INST | 62 | 567.16 | 0.1093166 |
| 121 | FILM | INST | 0 | 14.09 | 0 |
| 122 | FIRE | MAN | 0 | -2.24 | 0 |
| 123 | FISH | INST | 40 | 376.506 | 0.10624 |
| 124 | FMII | INST | 0 | 2.17 | 0 |
| 125 | FORU | INST | 0 | -16 | 0 |
| 126 | FORZ | INST | 0 | 1 | 0 |
| 127 | FPNI | INST | 0 | 15.9291 | 0 |
| 128 | FREN | INST | 0 | -16.4 | 0 |
| 129 | GAMA | INST | 0 | 0.12 | 0 |
| 130 | GDST | MAN | 0 | 11.34 | 0 |
| 131 | GDYR | INST | 0 | 14.481 | 0 |
| 132 | GEMS | INST | 142.56 | 243.136 | 0.5863385 |
| 133 | GGRM | INST | 2600 | 4,050 | 0.6419753 |
| 134 | GHON | INST | 0 | 0.1 | 0 |
| 135 | GIAA | INST | 0 | -214.319 | 0 |
| 136 | GJTL | INST | 0 | -21.4 | 0 |
| 137 | GMCW | INST | 0 | -15.66 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|---------|----------|-----------|
| 138 | GMFI | INST | 5.04383 | 32.87187 | 0.1534391 |
| 139 | GMTD | INST | 16 | 605.13 | 0.0264406 |
| 140 | GOOL | INST | 0 | -27.52 | 0 |
| 141 | GOLD | INST | 0 | -25.69 | 0 |
| 142 | GOOD | MAN | 0 | 56.79 | 0 |
| 143 | GPRA | INST | 1 | 8.67 | 0.1153403 |
| 144 | GTBO | INST | 0 | 13.45285 | 0 |
| 145 | GWSA | INST | 0 | 27.21 | 0 |
| 146 | GZCO | MAN | 0 | 59 | 0 |
| 147 | HADE | INST | 0 | 1.8 | 0 |
| 148 | HDTX | INST | 0 | -18 | 0 |
| 149 | HEAL | MAN | 0 | 44.31 | 0 |
| 150 | HELI | INST | 0 | 19 | 0 |
| 151 | HERO | INST | 0 | -299 | 0 |
| 152 | HEXA | INST | 0 | 651.645 | 0 |
| 153 | HITS | INST | 3 | 25.63137 | 0.1170441 |
| 154 | HKMU | INST | 0 | 27.51 | 0 |
| 155 | HMSP | INST | 107.3 | 116 | 0.925 |
| 156 | HOKI | INST | 6 | 38 | 0.1578947 |
| 157 | HRTA | INST | 0 | 26.8 | 0 |
| 158 | HRUM | INST | 248.58 | 179.4196 | 1.3854674 |
| 159 | IBST | INST | 0 | 108 | 0 |
| 160 | ICBP | INST | 162 | 392 | 0.4132653 |
| 161 | ICON | MAN | 0 | 19.01 | 0 |
| 162 | IDPR | MAN | 15 | 15 | 1 |
| 163 | IGAR | INST | 4 | 34.77 | 0.1150417 |
| 164 | IKAI | INST | 0 | 8.38 | 0 |
| 165 | IKBI | INST | 0 | 28.962 | 0 |
| 166 | IMAS | INST | 5 | 8.41 | 0.5945303 |
| 167 | IMPC | INST | 8 | 17.88 | 0.4474273 |
| 168 | INAF | INST | 0 | -10.56 | 0 |
| 169 | INAI | INST | 30 | 63.86 | 0.4697776 |
| 170 | INCO | INST | 0 | 88.3341 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|-----------|----------|----------------|
| 171 | INDF | INST | 237 | 474 | 0.5 |
| 172 | INDR | INST | 0 | 1367.006 | 0 |
| 173 | INDS | INST | 100 | 169.24 | 0.5908769 |
| 174 | INDX | INST | 0 | -126 | 0 |
| 175 | INDY | INST | 108.05 | 223.0074 | 0.4845131 |
| 176 | INKP | INST | 100 | 1556.708 | 0.0642381 |
| 177 | INPP | INST | 0 | 6.82 | 0 |
| 178 | INPS | INST | 0 | -18.5 | 0 |
| 179 | INRU | INST | 0 | 41.03915 | 0 |
| 180 | INTA | MAN | 0 | -106 | 0 |
| 181 | INTD | INST | 0 | 2.92 | 0 |
| 182 | INTP | INST | 235 | 311.29 | 0.7549231 |
| 183 | IPCC | INST | 0 | 144.23 | 0 |
| 184 | IPCM | INST | 6.75 | 51.1 | 0.1320939 |
| 185 | IPOL | INST | 0 | 11.5848 | 0 |
| 186 | ISAT | INST | 73 | -442.38 | - 0.1650165 |
| 187 | ISSP | INST | 0 | 6.89 | 0 |
| 188 | ITMA | INST | 0 | 289.62 | 0 |
| 189 | ITMG | INST | 1840 | 3475.44 | 0.5294294 |
| 190 | JAWA | INST | 0 | -79.07 | 0 |
| 191 | JECC | INST | 200 | 584.83 | 0.3419797 |
| 192 | JGLE | INST | 0 | -0.72 | 0 |
| 193 | JIHD | INST | 0 | 6.35 | 0 |
| 194 | JKON | INST | 5.8 | 16.31 | 0.3556101 |
| 195 | JPFA | INST | 100 | 187 | 0.5347594 |
| 196 | JRPT | INST | 26 | 75.14 | 0.3460208 |
| 197 | JSKY | INST | 0 | 24 | 0 |
| 198 | JSMR | INST | 60.630901 | 303.48 | 0.1997855 |
| 199 | JSPT | INST | 19 | 128 | 0.1484375 |
| 200 | JTPE | INST | 17 | 65.53 | 0.2594232 |
| 201 | KAEF | INST | 17.66 | 74.88 | 0.235844 |
| 202 | KARW | INST | 0 | 17.95644 | 0 |
| 203 | KBLI | INST | 8 | 62.58 | 0.1278364 |
| 204 | KBLM | INST | 10 | 36 | 0.2777778 |
| 205 | KBLV | INST | 0 | -2,008 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|---------|-----------|
| 206 | KBRI | INST | 0 | -14.2 | 0 |
| 207 | KDSI | INST | 0 | 189.54 | 0 |
| 208 | KICI | INST | 0 | -3.17 | 0 |
| 209 | KIJA | INST | 0 | 1.97 | 0 |
| 210 | KINO | INST | 27 | 105 | 0.2571429 |
| 211 | KIOS | INST | 0 | 7.99 | 0 |
| 212 | KKGI | INST | 2 | 1.4481 | 1.3811201 |
| 213 | KLBF | INST | 25 | 52.42 | 0.4769172 |
| 214 | KMTR | INST | 17.27 | 3041.01 | 0.005679 |
| 215 | KOBX | INST | 0 | 18.8253 | 0 |
| 216 | KOIN | INST | 0 | -10.19 | 0 |
| 217 | KONI | INST | 0 | -30 | 0 |
| 218 | KOPI | INST | 0 | -72.78 | 0 |
| 219 | KPAL | MAN | 0 | 2 | 0 |
| 220 | KRAH | INST | 0 | -68.68 | 0 |
| 221 | KRAS | INST | 0 | 56.4759 | 0 |
| 222 | LAND | INST | 0 | 12.21 | 0 |
| 223 | LAPD | INST | 0 | -61.66 | 0 |
| 224 | LCKM | INST | 1 | 4.84 | 0.2066116 |
| 225 | LINK | INST | 199.64 | 269 | 0.7421561 |
| 226 | LION | INST | 15 | 28 | 0.5357143 |
| 227 | LMAS | MAN | 0 | -3.38 | 0 |
| 228 | LMPI | MAN | 0 | -46 | 0 |
| 229 | LPCK | INST | 0 | 3,096 | 0 |
| 230 | LPIN | INST | 0 | 308 | 0 |
| 231 | LPKR | INST | 2.7 | 28.44 | 0.0949367 |
| 232 | LPLI | INST | 0 | -52.93 | 0 |
| 233 | LPPF | INST | 457.5 | 377 | 1.2135279 |
| 234 | LRNA | INST | 0 | 158.28 | 0 |
| 235 | LSIP | INST | 45 | 49 | 0.9183673 |
| 236 | LTLS | INST | 30 | 131 | 0.2290076 |
| 237 | LUCK | MAN | 0 | 6 | 0 |
| 238 | MAGP | INST | 0 | -4.68 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|------|----------|----------------|
| 239 | MAIN | INST | 0 | 127 | 0 |
| 240 | MAPA | INST | 0 | 135 | 0 |
| 241 | MAPB | INST | 0 | 56 | 0 |
| 242 | MAPI | INST | 40 | 44 | 0.9090909 |
| 243 | MARI | INST | 12 | 6.66 | 1.8018018 |
| 244 | MARK | INST | 15 | 92.77 | 0.1616902 |
| 245 | MBAP | INST | 330 | 593.721 | 0.5558166 |
| 246 | MBSS | INST | 0 | 141.9138 | 0 |
| 247 | MBTO | INST | 0 | -106.66 | 0 |
| 248 | MCAS | INST | 0 | 373 | 0 |
| 249 | MDIA | INST | 2.8 | -3.59 | - 0.7799443 |
| 250 | MDKA | INST | 0 | 185.3568 | 0 |
| 251 | MDKI | INST | 17 | 13 | 1.3076923 |
| 252 | MEDC | INST | 0 | -38.5195 | 0 |
| 253 | MERK | INST | 260 | 2597 | 0.1001155 |
| 254 | META | INST | 5.5 | 12.08 | 0.455298 |
| 255 | MFMI | INST | 6.11 | 35 | 0.1745714 |
| 256 | MGRO | INST | 0 | 26.69 | 0 |
| 257 | MICE | INST | 10 | 55.42 | 0.1804403 |
| 258 | MIDI | INST | 10.7 | 55.22 | 0.1937704 |
| 259 | MIKA | INST | 0 | 42 | 0 |
| 260 | MIRA | INST | 0 | 0.58 | 0 |
| 261 | MITI | INST | 0 | 5.3 | 0 |
| 262 | MKNT | INST | 0 | -1.45 | 0 |
| 263 | MKPI | INST | 369 | 1086.24 | 0.3397039 |
| 264 | MLBI | INST | 487 | 581 | 0.83821 |
| 265 | MLIA | INST | 0 | 148.65 | 0 |
| 266 | MLPL | INST | 0 | -99 | 0 |
| 267 | MLPT | INST | 30 | 53 | 0.5660377 |
| 268 | MMLP | INST | 15 | 32 | 0.46875 |
| 269 | MNCN | INST | 0 | 120.03 | 0 |
| 270 | MPMX | INST | 0 | 871 | 0 |
| 271 | MPOW | INST | 0 | 4 | 0 |
| 272 | MPPA | INST | 0 | -143 | 0 |
| 273 | MPRO | MAN | 0 | -0.01 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|---------|------------|
| 274 | MRAT | INST | 0 | -5.27 | 0 |
| 275 | MSKY | INST | 0 | 120.03 | 0 |
| 276 | MSIN | INST | 0 | 50.29 | 0 |
| 277 | MTLA | INST | 8.8 | 62.93 | 0.1398379 |
| 278 | MTRA | INST | 0 | -27 | 0 |
| 279 | MTSM | INST | 0 | -29.79 | 0 |
| 280 | MYOH | INST | 114.84 | 202.734 | 0.5664565 |
| 281 | MYTX | INST | 0 | -111 | 0 |
| 282 | NELY | INST | 6 | 22.43 | 0.2674989 |
| 283 | NFCX | INST | 0 | 72.22 | 0 |
| 284 | NICK | INST | 0 | 13 | 0 |
| 285 | NIKL | INST | 0 | 8.6886 | 0 |
| 286 | NRCA | INST | 40 | 48 | 0.8333333 |
| 287 | NUSA | MAN | 0 | -2 | 0 |
| 288 | OASA | INST | 0 | -2 | 0 |
| 289 | OCAP | INST | 0 | -92.11 | 0 |
| 290 | OKAS | INST | 0 | -43.443 | 0 |
| 291 | OMRE | INST | 0 | 78.08 | 0 |
| 292 | PALM | INST | 28 | -15.69 | -1.7845762 |
| 293 | PANR | INST | 0 | -32.02 | 0 |
| 294 | PBID | INST | 43 | 157.07 | 0.2737633 |
| 295 | PBRX | INST | 2 | 40.5468 | 0.0493257 |
| 296 | PBSA | INST | 21 | 28.18 | 0.7452094 |
| 297 | PDES | INST | 0 | 5 | 0 |
| 298 | PEHA | INST | 0 | 158 | 0 |
| 299 | PGAS | INST | 31.61 | 188.253 | 0.1679123 |
| 300 | PGLI | INST | 1 | 10.13 | 0.0987167 |
| 301 | PICO | INST | 2 | 31.05 | 0.0644122 |
| 302 | PJAA | INST | 52 | 140 | 0.3714286 |
| 303 | PLAS | INST | 0 | -1.83 | 0 |
| 304 | POLL | INST | 0 | 12.55 | 0 |
| 305 | POLY | INST | 0 | 86.886 | 0 |
| 306 | PORT | INST | 0 | 0.26 | 0 |
| 307 | POWR | INST | 45 | 70.9569 | 0.6341878 |
| 308 | PPRE | INST | 5.52 | 32 | 0.1725 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|----------|----------|-----------|
| 309 | PPRO | INST | 1.44 | 8.39 | 0.1716329 |
| 310 | PRAS | INST | 0 | 9.1 | 0 |
| 311 | PRIM | INST | 0 | 6 | 0 |
| 312 | PSDN | INST | 0 | -43.22 | 0 |
| 313 | PSKT | INST | 0 | -3.04 | 0 |
| 314 | PSSI | INST | 5 | 40.5468 | 0.1233143 |
| 315 | PTBA | INST | 318.521 | 477 | 0.6677589 |
| 316 | PTIS | INST | 0 | 2.8962 | 0 |
| 317 | PTPP | INST | 48.876 | 242 | 0.2019669 |
| 318 | PTRO | INST | 62.15566 | 330.1668 | 0.1882553 |
| 319 | PTSN | MAN | 0 | 8.11 | 0 |
| 320 | PTSP | INST | 0 | 78.22 | 0 |
| 321 | PUDP | INST | 1 | 17.3828 | 0.0575281 |
| 322 | PWON | INST | 6 | 52.8 | 0.1136364 |
| 323 | PYFA | INST | 0 | 15.79 | 0 |
| 324 | PZZA | INST | 0 | 61 | 0 |
| 325 | RALS | INST | 40 | 87.33 | 0.4580327 |
| 326 | RANC | INST | 5 | 32 | 0.15625 |
| 327 | RBMS | MAN | 0 | 1.38 | 0 |
| 328 | RDTX | INST | 55 | 995.97 | 0.0552225 |
| 329 | RICY | INST | 3 | 18.28 | 0.1641138 |
| 330 | RIGS | INST | 0 | -114.4 | 0 |
| 331 | RISE | INST | 0 | 10 | 0 |
| 332 | RMBA | INST | 0 | -16.72 | 0 |
| 333 | RODA | MAN | 0 | 0.11 | 0 |
| 334 | ROTI | INST | 5.82 | 28.07 | 0.2073388 |
| 335 | SAFE | INST | 0 | -33.44 | 0 |
| 336 | SATU | INST | 0 | -4.31 | 0 |
| 337 | SCBD | INST | 0 | 17.94 | 0 |
| 338 | SCCO | INST | 350 | 18535.68 | 0.0188825 |
| 339 | SCMA | INST | 35 | 101.55 | 0.3446578 |
| 340 | SDMU | MAN | 0 | -27.18 | 0 |
| 341 | SGRO | INST | 23 | 31 | 0.7419355 |
| 342 | SHID | INST | 0 | 1.01 | 0 |
| 343 | SHIP | INST | 0 | 57.924 | 0 |
| 344 | SIDO | INST | 29 | 44.6 | 0.6502242 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|--------|----------|----------------|
| 345 | SILO | INST | 0 | 9.95 | 0 |
| 346 | SIMA | INST | 0 | -32.83 | 0 |
| 347 | SIMP | INST | 3 | -5 | -0.6 |
| 348 | SIPD | INST | 0 | 19.37 | 0 |
| 349 | SKBM | INST | 0 | 8.01 | 0 |
| 350 | SKLT | INST | 7 | 30 | 0.2333333 |
| 351 | SKRN | INST | 0 | 46.03 | 0 |
| 352 | SKYB | INST | 0 | -4 | 0 |
| 353 | SMAR | INST | 30 | 208 | 0.1442308 |
| 354 | SMBR | INST | 3.6939 | 8 | 0.4617375 |
| 355 | SMCB | INST | 0 | -108 | 0 |
| 356 | SMDM | INST | 0 | 7.05 | 0 |
| 357 | SMDR | INST | 20 | 28.962 | 0.69056 |
| 358 | SMGR | INST | 135.83 | 519 | 0.2617148 |
| 359 | SMMT | INST | 0 | 24.12 | 0 |
| 360 | SMRU | INST | 0 | -5.58 | 0 |
| 361 | SMSM | INST | 37 | 97 | 0.3814433 |
| 362 | SOCI | INST | 2 | 27.5139 | 0.0726905 |
| 363 | SONA | INST | 0 | 372 | 0 |
| 364 | SOSS | INST | 0 | 28.87 | 0 |
| 365 | SOTS | INST | 0 | -57.11 | 0 |
| 366 | SPMA | INST | 0 | 39 | 0 |
| 367 | SPTO | INST | 0 | -26 | 0 |
| 368 | SQMI | INST | 0 | 11.43 | 0 |
| 369 | SRAJ | INST | 0 | -7.95 | 0 |
| 370 | SRIL | INST | 8 | 59.3721 | 0.1347434 |
| 371 | SRSN | MAN | 0 | 6.43 | 0 |
| 372 | SRTG | INST | 74 | -2284 | - 0.0323993 |
| 373 | SSMS | INST | 4 | 9.05 | 0.441989 |
| 374 | SSTM | INST | 0 | 1 | 0 |
| 375 | STAR | INST | 0 | 0.004 | 0 |
| 376 | STTP | INST | 0 | 194.81 | 0 |
| 377 | SULI | INST | 0 | 11.85994 | 0 |
| 378 | SUPR | INST | 0 | -1,076 | 0 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|-----------|----------|-----------|
| 379 | SURE | INST | 0 | -26 | 0 |
| 380 | SWAT | INST | 0 | 0.9 | 0 |
| 381 | TALF | INST | 3 | 32 | 0.09375 |
| 382 | TAMU | INST | 0 | -5.7924 | 0 |
| 383 | TARA | INST | 0 | 0.05 | 0 |
| 384 | TAXI | INST | 0 | -389.81 | 0 |
| 385 | TBIG | INST | 169.10796 | 156.31 | 1.0818755 |
| 386 | TBLA | INST | 45 | 141.84 | 0.3172589 |
| 387 | TBMS | INST | 0 | 289.62 | 0 |
| 388 | TCID | INST | 410 | 861 | 0.4761905 |
| 389 | TCPI | INST | 0 | 56 | 0 |
| 390 | TDPM | INST | 0 | 17.08758 | 0 |
| 391 | TELE | INST | 5 | 61 | 0.0819672 |
| 392 | TFCO | INST | 0 | 1.4481 | 0 |
| 393 | TGKA | INST | 160 | 337.24 | 0.4744396 |
| 394 | TINS | INST | 23.61059 | 71 | 0.3325435 |
| 395 | TIRA | INST | 0 | 2 | 0 |
| 396 | TIRT | INST | 0 | -36.05 | 0 |
| 397 | TKIM | INST | 30 | 1142.551 | 0.026257 |
| 398 | TLKM | INST | 167.6598 | 182.03 | 0.9210559 |
| 399 | TMAS | INST | 0 | 30 | 0 |
| 400 | TMPO | INST | 0 | 9.07 | 0 |
| 401 | TNCA | INST | 0 | 7.1 | 0 |
| 402 | TOBA | INST | 0 | 272.2428 | 0 |
| 403 | TOPS | INST | 0 | 0.92 | 0 |
| 404 | TOTL | INST | 50 | 61.19 | 0.817127 |
| 405 | TOTO | INST | 8 | 33.59 | 0.2381661 |
| 406 | TOWR | INST | 31 | 43 | 0.7209302 |
| 407 | TPIA | INST | 40.61 | 147.7062 | 0.2749377 |
| 408 | TPMA | INST | 12 | 41.9949 | 0.285749 |
| 409 | TRAM | INST | 0 | 86.20974 | 0 |
| 410 | TRIS | INST | 5 | 5.66 | 0.8833922 |
| 411 | TRST | INST | 0 | 23 | 0 |
| 412 | TRUK | INST | 0 | 3.41 | 0 |
| 413 | TSPC | INST | 80 | 114 | 0.7017544 |

| No | Kode | Kepemilikan | DPS | EPS | DPR |
|-----|------|-------------|----------|----------|-----------|
| 414 | TURI | INST | 20 | 100 | 0.2 |
| 415 | ULTJ | INST | 10 | 60 | 0.1666667 |
| 416 | UNIC | INST | 92 | 669.0222 | 0.1375141 |
| 417 | UNIT | INST | 0 | 5 | 0 |
| 418 | UNTR | INST | 611 | 2,983 | 0.2048274 |
| 419 | UNVR | INST | 505 | 1,194 | 0.4229481 |
| 420 | URBN | INST | 0 | 30.88 | 0 |
| 421 | VIVA | INST | 0 | -67 | 0 |
| 422 | VOKS | INST | 0 | 25.38 | 0 |
| 423 | WAPO | INST | 0 | -19.17 | 0 |
| 424 | WEGE | INST | 5.91 | 46.41 | 0.1273432 |
| 425 | WEHA | INST | 0.8 | 1 | 0.8 |
| 426 | WICO | INST | 0 | -16.68 | 0 |
| 427 | WIKA | INST | 26.82012 | 193.02 | 0.13895 |
| 428 | WOOD | INST | 0 | 38.2 | 0 |
| 429 | WSBP | INST | 30.60252 | 42.62 | 0.7180319 |
| 430 | WTON | INST | 12.13 | 55.8 | 0.2173835 |
| 431 | YELO | INST | 0 | 16 | 0 |
| 432 | YPAS | INST | 0 | -14 | 0 |
| 433 | ZONE | MAN | 0 | 126 | 0 |

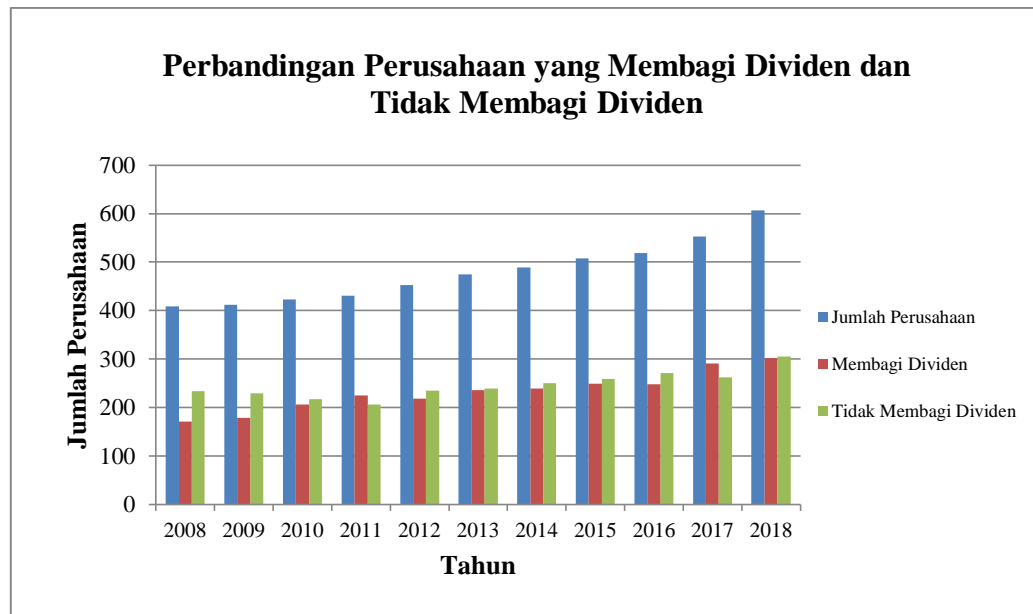
Lampiran 2

Tabel 1.1 Perbandingan Perusahaan yang Membagi Dividen dan Tidak Membagi Dividen

| Tahun | Jumlah Perusahaan | Membagi Dividen | Tidak Membagi Dividen | Persentase Membagi Dividen | Persentase Tidak Membagi Dividen |
|---------------|--------------------------|------------------------|------------------------------|-----------------------------------|---|
| 2008 | 408 | 171 | 234 | 41.91% | 57.35% |
| 2009 | 412 | 179 | 229 | 43.45% | 55.58% |
| 2010 | 423 | 206 | 217 | 48.70% | 51.30% |
| 2011 | 431 | 225 | 206 | 52.20% | 47.80% |
| 2012 | 453 | 218 | 235 | 48.12% | 51.88% |
| 2013 | 475 | 236 | 239 | 49.68% | 50.32% |
| 2014 | 489 | 239 | 250 | 48.88% | 51.12% |
| 2015 | 508 | 249 | 259 | 49.02% | 50.98% |
| 2016 | 519 | 248 | 271 | 47.78% | 52.22% |
| 2017 | 553 | 291 | 262 | 52.62% | 47.38% |
| 2018 | 607 | 302 | 305 | 49.75% | 50.25% |
| Jumlah | 5278 | 2564 | 2707 | 48.37% | 51.47% |

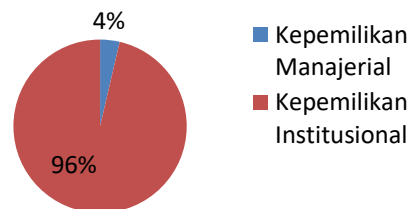
Lampiran 3

Gambar 1.1 Grafik Perbandingan Perusahaan yang Membagi Dividen dan Tidak Membagi Dividen



Gambar 4.1 Persentase Unit Data Pengamatan

Persentase Unit Data Pengamatan



Lampiran 4

Hasil Analisis Data

Tabel 0.1
Hasil Uji Statistik Deskriptif

| | DPR | DPR | |
|-----------|------------|--------|--------|
| | | MAN | INST |
| Mean | 0.156212 | 0.1024 | 0.1582 |
| Median | 0 | 0 | 0 |
| Minimum | -1.7845762 | -0.096 | -1.785 |
| Maximum | 3.37357955 | 1.4175 | 3.3736 |
| Std. dev | 0.2936857 | 0.2537 | 0.2949 |
| Observasi | 3214 | 117 | 3097 |

Tabel 4.2

Tren Pembagian Dividen Kepemilikan Perusahaan Manajerial dan Insitusional

| Tahun | Total Obs | Kepemilikan Perusahaan | | | | | | | |
|---------------|-------------|------------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------------|----------------|
| | | Manajerial | | | | Insitusional | | | |
| | | Membagi Dividen | Persentase (%) | Tidak Membagi Dividen | Persentase (%) | Membagi Dividen | Persentase (%) | Tidak Membagi Dividen | Persentase (%) |
| 2008 | 104 | 0 | 0.00% | 4 | 3.85% | 49 | 47.12% | 51 | 49.04% |
| 2009 | 188 | 1 | 0.53% | 3 | 1.60% | 80 | 42.55% | 104 | 55.32% |
| 2010 | 221 | 2 | 0.90% | 3 | 1.36% | 95 | 42.99% | 121 | 54.75% |
| 2011 | 272 | 2 | 0.74% | 5 | 1.84% | 127 | 46.69% | 138 | 50.74% |
| 2012 | 294 | 3 | 1.02% | 6 | 2.04% | 115 | 39.12% | 170 | 57.82% |
| 2013 | 321 | 3 | 0.93% | 9 | 2.80% | 139 | 43.30% | 170 | 52.96% |
| 2014 | 276 | 1 | 0.36% | 4 | 1.45% | 124 | 44.93% | 147 | 53.26% |
| 2015 | 363 | 4 | 1.10% | 10 | 2.75% | 164 | 45.18% | 185 | 50.96% |
| 2016 | 348 | 4 | 1.15% | 8 | 2.30% | 139 | 39.94% | 197 | 56.61% |
| 2017 | 394 | 2 | 0.51% | 14 | 3.55% | 165 | 41.88% | 213 | 54.06% |
| 2018 | 433 | 4 | 0.92% | 25 | 5.77% | 166 | 38.34% | 238 | 54.97% |
| Jumlah | 3214 | 26 | 0.81% | 91 | 2.83% | 1363 | 42.41% | 1734 | 53.95% |

Tabel 0.2
Tren Rata – Rata DPR dan Standar Deviasi DPR

| Tahun | Rata-Rata DPR | Standar Deviasi DPR |
|-------|---------------|---------------------|
| 2008 | 0.144108 | 0.303242 |
| 2009 | 0.142627 | 0.237112 |
| 2010 | 0.143426 | 0.240574 |
| 2011 | 0.180944 | 0.303980 |
| 2012 | 0.186456 | 0.385438 |
| 2013 | 0.175578 | 0.286403 |
| 2014 | 0.153653 | 0.263390 |
| 2015 | 0.157536 | 0.298612 |
| 2016 | 0.110369 | 0.243449 |
| 2017 | 0.176547 | 0.309836 |
| 2018 | 0.141689 | 0.301767 |

Tabel 0.3
Hasil Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov Test

| Statistik | MAN | INST |
|------------------|--------------|--------------|
| N sampel | 117 | 3097 |
| Mean | 0.1024 | 0.1587 |
| Simpangan Baku | 0.2537 | 0.2948 |
| $D_n =$ | 0.9913 | 0.9995 |
| Ks Tabel | 0.1257 | 0.0244 |
| Normalitas | Tidak Normal | Tidak Normal |

Tabel 0.4
 Hasil Uji Normalitas Data Transformasi

| Statistik | MAN | INST |
|------------------|--------------|--------------|
| N sampel | 117 | 3097 |
| Mean | 0.764267827 | 0.786365663 |
| Simpangan Baku | 0.136841178 | 0.179068598 |
| Dn = | 0.853340729 | 0.969858941 |
| Ks Tabel | 0.125732044 | 0.024438149 |
| Normalitas | Tidak Normal | Tidak Normal |

Tabel 0.5
 Hasil Uji

| Wilcoxon Rank Sum Test | |
|-------------------------------|--------|
| Alfa | 0.05 |
| p-value | 0.0005 |
| sig | yes |