

**“PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*,
BESARAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN KEUANGAN
DI INDONESIA.”**



SKRIPSI

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

Universitas Diponegoro

Disusun oleh :

MUHAMMAD RAFLI W. P.

NIM. 12030112130048

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO**

2016

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Muhammad Rafli W. P.
Nomor Induk Mahasiswa : 12030112130048
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi
Judul Skripsi : **“PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*,
BESARAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PERUSAHAAN KEUANGAN DI
INDONESIA.”**
Dosen Pembimbing : Prof. Dr. H. Abdul Rohman, S.E., M.Si., Akt

Semarang, 12 Oktober 2016

Dosen Pembimbing,

(Prof. Dr. H. Abdul Rohman, S.E., M.Si., Akt)

NIP. 196601081992021001

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Muhammad Rafli W. P.
Nomor Induk Mahasiswa : 12030112130048
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Akuntansi
Judul Skripsi : **PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*,
BESARAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PERUSAHAAN KEUANGAN DI
INDONESIA.”**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 9 November 2016.

Tim Penguji:

1. Prof. Dr. H. Abdul Rohman, S.E., M.Si., Akt. (.....)
2. Dr. Rr. Sri Handayani, S.E., M.Si., Akt. (.....)
3. Herry Laksito, S.E., M.Adv. Acc., Akt. (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Muhammad Rafli Wahyudi Putra, menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Pengaruh Corporate Governance, Besaran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Keuangan Di Indonesia.”** adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin itu, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

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

Semarang, 28 Agustus 2016

Yang membuat pernyataan,

Muhammad Rafli W. P.

NIM. 12030112130048

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh yang diberikan *good corporate governance*, besaran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas perusahaan terhadap kebijakan dividen perusahaan agar dapat digunakan sebagai pertimbangan investasi yang dilakukan oleh investor.

Digunakan metode dokumentasi dari laporan tahunan perusahaan keuangan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia pada periode 2012-2014. Dalam pemilihan sampel digunakan *metode purposive sampling*. Setelah dilakukan proses pengamatan, ditemukan 97 sampel dari 228 perusahaan. Untuk menguji hipotesis digunakan analisis regresi berganda untuk membuktikan pengaruh yang ditimbulkan antar variabel penelitian.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang positif dan signifikan antara variabel *good corporate governance* yang diukur dengan TDI dan profitabilitas yang diukur dengan ROE terhadap kebijakan dividen perusahaan. sementara itu ditemukan pengaruh yang negatif dan tidak berpengaruh signifikan antara besaran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan pada kebijakan dividen perusahaan.

Kata kunci: *good corporate governance*, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, kebijakan dividen

ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze the effect of good corporate governance, firm size, firm growth, and firm profitability on firms dividend policy and make the result of the reseach to be a considered by any investment activity by investors.

This research uses the anual report documentation on moneytary company listed in Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2012-2014. In order to take a sample, it uses purposive sampling methods. After the process, there is 97 samples from 228 firms. To test the hypotheses, this reseach uses multiple regression analysis.

The result of this research shows there is a positive effect and significant between good corporate governance which is measured by TDI and profitability measured by ROE to firm's dividend policy. This reseach also found firm size and firm growth affects dividen policy negatively but not significant.

Keywords: good corporate governance, firm size, firm growth, profitabilitas, dividend policy.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb

Puji Syukur dipanjatkan kepada Yang Maha Kuasa, Allah SWT, karena berkat rahmat dan berkat yang tiada henti datangnya, proses penulisan skripsi dengan judul **PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE, BESARAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN KEUANGAN DI INDONESIA.**” Dapat diselesaikan dengan baik dan penuh hikmat serta pelajaran. Adapun tujuan dari penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi syarat dalam menyelesaikan masa studi pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Diponegoro Semarang.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi yang terselesaikan dengan baik ini tidak terlepas dari bantuan, doa, dan bimbingan dari berbagai pihak. Dengan rendah hati, penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
2. Bapak Fuad, S.E.T., M.Si., Akt., Ph.D selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
3. Bapak Prof. Dr. H. Abdul Rohman, S.E., M.Si., Akt selaku dosen pembimbing skripsi penulis atas waktu dan energi yang terbuang dalam proses membantu penulis menyelesaikan skripsi dengan baik. Tak ada yang bisa penulis berikan selain doa untuk beliau dan keluarga agar selalu diberikan berkah oleh Allah SWT.
4. Bapak Dr. P. Basuki Hadiprajitno, MBA., MAcc. Akt selaku dosen wali yang telah membantu penulis menyelesaikan masa studi lewat perwalian selama masa kuliah.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro atas ilmu pengetahuan dan pembelajaran yang menyegarkan bagaikan embun di pagi hari.

6. Seluruh staf dan jajaran pegawai Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah membantu dan memberikan kemudahan pada penulis dalam menyelesaikan proses penyusunan skripsi.
7. Keluarga saya di rumah, kedua orang tua dan kedua adik saya yang selalu menjadi motivasi terbesar saya dalam menyelesaikan perkuliahan dan menjadi orang yang berkembang setiap saat. Salam rindu yang selalu menghangatkan jiwa yang jauh dari tempat tinggal.
8. Adinda Ayu Trisnani yang selalu memotivasi saya untuk rajin dan menyelesaikan kuliah tepat waktu. Terimakasih atas waktu dan energi yang diberikan untuk ikut menjaga kondisi hati dan pemikiran penulis.
9. Keluarga saya di kota perantauan, Alumni SMAN 6 Bogor Basis Semarang, yang telah banyak membantu saya mulai dari awal mula dunia perkuliahan hingga detik saya menuliskan kata-kata ini.
10. Komunitas Mahasiswa Bogor, khususnya angkatan 2012 yang telah memberikan banyak pelajaran, lewat suka duka, canda tawa yang telah dilewati bersama.
11. Keluarga Mahasiswa Akuntansi 2014 dan 2015 yang sudah saling membantu dalam proses pengembangan hardskill dan softskill di masa perkuliahan.
12. Sahabat-sahabat terdekat Akuntansi 2012 yang banyak memberikan inspirasi lewat tindakan dan pemikiran yang penting dan kadang juga tidak penting.
13. Nusantara Muda dan Rangers Future Leader Summit 2014 dan 2015 yang mengingatkan penulis akan pentingnya kepekaan dan kepedulian terhadap masalah sosial yang ada di lingkungan sekitar.
14. Dan pihak-pihak lain yang sengaja saya tidak sebutkan satu per satu, karena tulisan singkat ini tidak akan mampu menggambarkan rasa terimakasih dan bangga saya telah bisa beriringan berjuang bersama-sama.

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian	6
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	6
1.3.2 Kegunaan Penelitian.....	7
1.4 Sistematika Penulisan	8
BAB II TELAAH PUSTAKA	10
2.1 Teori yang Berkaitan dengan Variabel Penelitian.....	10
2.1.1 Teori Agensi	10
2.1.2 Dividen	13
2.1.2.1 Pengertian Dividen	13
2.1.2.2 Jenis Dividen	13
2.1.2.3 Kebijakan Dividen	14
2.1.3 <i>Corporate Governance</i>	15
2.1.3.1 Pengertian <i>Corporate Governance</i>	15
2.1.3.2 Tujuan <i>Corporate Governance</i>	16
2.1.3.3 Karakteristik <i>Corporate Governance</i>	16

2.1.4 Besaran Perusahaan	18
2.1.5 Pertumbuhan Perusahaan.....	19
2.1.6 Profitabilitas.....	20
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Kerangka Pemikiran	25
2.4 Pengembangan Hipotesis	27
2.4.1 Corporate Governance terhadap Kebijakan Dividen.....	27
2.4.2 Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	28
2.4.3 Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	29
2.4.4 Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	31
BAB III METODE PENELITIAN	33
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	33
3.1.1 Variabel Terikat/ Dependen.....	33
3.1.1.1 Kebijakan Dividen.....	33
3.1.2 Variabel Bebas/ Independen.....	34
3.1.2.1 Corporate Governance	34
3.1.2.2 Besaran Perusahaan	36
3.1.2.3 Pertumbuhan Perusahaan.....	37
3.1.2.4 Profitabilitas Perusahaan	37
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	38
3.2.1 Populasi	38
3.2.2 Sampel.....	39
3.3 Jenis dan Sumber Data	39
3.4 Metode Pengumpulan Data	40
3.5 Metode Analisis	40
3.5.1 Statistik Deskriptif	40
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	40
3.5.2.1 Uji Normalitas	40
3.5.2.2 Uji Multikolonieritas.....	41
3.5.2.3 Uji Autokorelasi.....	41
3.5.3.4 Uji Heterokedastisitas	42
3.5.3 Model Regresi	42

3.5.4 Uji Hipotesis.....	43
3.5.4.1. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	43
3.5.4.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	44
3.5.4.3 Uji Parameter Individual (Uji Statistik t).....	44
BAB IV HASIL DAN ANALISIS.....	46
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	46
4.2 Analisis Data	47
4.2.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	47
4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	51
4.2.2.1 Hasil Uji Normalitas	52
4.2.2.2 Hasil Uji Multikolonieritas	52
4.2.2.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	53
4.2.2.4 Hasil Uji Autokorelasi	54
4.2.3 Hasil Uji Hipotesis (Analisis Regresi Berganda)	55
4.2.3.1 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	55
4.2.3.2 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	56
4.2.3.3 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji T).....	56
4.3 Interpretasi Hasil	59
4.3.1 Corporate Governance terhadap Kebijakan Dividen	60
4.3.2 Besaran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	63
4.3.3 Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	64
4.3.4 Profitabilitas Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	66
BAB V PENUTUP.....	68
5.1 Kesimpulan	68
5.2 Keterbatasan	69
5.3 Saran	69
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN-LAMPIRAN	76

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1 Transparency and Disclosure Index	35
Tabel 4.1 Data Pemilihan Sampel	47
Tabel 4.2 Hasil Uji Analisis Deskriptif.....	48
Tabel 4.3 Hasil Uji Regresi	57
Tabel 4.4 Hasil Uji Hipotesis	60

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka pemikiran	26
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	54

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Data Sampel Penelitian.....	76
Lampiran B Hasil Uji Statistik.....	79

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Marlina dan Denica (2009) lewat penelitiannya mengungkapkan bahwa kebijakan dividen yang dibuat oleh perusahaan dapat memengaruhi dua pihak baik bagi investor dan perusahaan itu sendiri. Perusahaan yang mempunyai pendapatan akan dihadapkan pada keputusan diantara menahan laba tersebut untuk diinvestasikan kembali kepada perusahaan untuk digunakan sebagai salah satu penyokong perkembangan bisnis; atau dibagikan sebagai dividen kepada investor yang akan menumbuhkan loyalitas pemegang saham yang akan berakibat pada peningkatan nilai saham perusahaan. Selain adanya peluang, resiko adalah hal yang akan selalu melekat meskipun sudah diperhitungkan. Adanya resiko tersebut berakibat pada sifat investor yang menginginkan dividen yang lebih stabil untuk mengurangi tingkat ketidakpastian yang dihadapi.

Berdasarkan proses pengamatan yang telah dilakukan oleh peneliti terdapat 228 populasi perusahaan keuangan dalam periode 2012-2014, namun hanya 97 sampel perusahaan yang membagikan dividen dalam periode yang telah ditentukan. Hal tersebut mengungkapkan fenomena yang terjadi bahwa hanya 42,5% perusahaan yang memenuhi dari hak yang dimiliki oleh pemegang saham dari aktivitas investasi yang telah dilakukan. Gordon dan Linter (1962) lewat penelitiannya mengumpamakan bahwa investor akan lebih memilih pendapatan yang didapatkan secara pasti, dalam hal ini dividen, ketimbang menunggu

pendapatan lain yang belum pasti didapatkan pada masa mendatang. Kedua hal yang tidak sejalan tersebut akan menimbulkan fenomena gap yang menarik untuk diteliti faktor-faktor yang memberikan pengaruh pada keputusan tidak membagikan dividen dari 57,5% perusahaan keuangan pada periode pengamatan.

Ketidakpastian return yang akan didapat sudah seharusnya membuat seorang investor memahami hal-hal yang bisa menambah atau mengurangi tingkat *return* yang akan didapatkan dari hasil investasi yang telah dilakukan. Keputusan investasi sudah selayaknya dipertimbangkan dari kinerja keuangan perusahaan yang dapat di lihat di laporan keuangan tahunan yang dikeluarkan perusahaan yang kemudian bisa dilakukan analisis rasio ekonomi yang sudah ada sebelumnya. Terdapat banyak faktor yang bisa memberikan pengaruh terhadap besaran dividen yang akan dibagikan, seperti *corporate governance*, besaran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas perusahaan.

Corporate Governance perusahaan adalah salah satu faktor yang memengaruhi kebijakan dividen perusahaan terdapat berbagai macam penelitian terdahulu. La Porta (2000), Mitton (2004), dan Kowalewski (2008) menemukan pengaruh positif yang diberikan *corporate governance* terhadap kebijakan dividen yang diambil perusahaan. Sementara itu Jiraporn dan Ning (2006), dan Ronneborg dan Szilagyi (2008) menemukan perusahaan dengan *corporate governance* yang buruk memberikan dividen yang lebih banyak kepada investor.

Besaran perusahaan merupakan cara termudah bagi investor untuk memberikan penilaian terkait besar atau kecilnya unit bisnis yang dimiliki oleh perusahaan. Nurfauziah (2007) lewat penelitiannya mengemukakan bahwa

besaran perusahaan memberikan pengaruh positif kepada kebijakan dividen perusahaan. Penelitiannya tersebut menemukan bahwa besaran perusahaan berbanding lurus dengan besaran dividen yang dibayarkan. Sejalan dengan penelitian yang sebelumnya dilakukan Nurfauziah (2007), Dewi (2008) lewat penelitiannya menemukan ukuran yang dimiliki oleh perusahaan dapat memberikan pengaruh yang signifikan positif pada keputusan perusahaan dalam menentukan kebijakan dividen. Di lain hal, Sutrisno (2009) mendapatkan hasil penelitian yang berlawanan, berpendapat tidak ada pengaruh yang diberikan oleh ukuran yang dimiliki perusahaan terhadap kebijakan dividen yang ditentukan.

Selain itu, sebab lain yang diperkirakan dapat memberikan pengaruh atas kebijakan dividen adalah pertumbuhan yang dimiliki oleh perusahaan. Berbeda dengan besaran perusahaan yang telah dijelaskan sebelumnya, pertumbuhan perusahaan dapat mengurangi besaran dividen yang diberikan karena perusahaan yang memperoleh pertumbuhan akan membutuhkan pendanaan yang lebih besar untuk dijadikan pembiayaan atas pertumbuhan yang didapatkan. Harjito dan Yudanto (2008) mendukung pendapat tersebut. Sementara itu Sri Sudarsi (2002) lewat penelitiannya membuktikan tidak terdapat pengaruh yang diberikan pertumbuhan yang didapatkan perusahaan pada tahun tertentu terhadap kebijakan dividen yang ditentukan pada tahun tersebut.

Profitabilitas perusahaan merupakan faktor lain yang dapat memengaruhi kebijakan dividen perusahaan. Profitabilitas perusahaan adalah alat ukur yang dipakai untuk mengetahui gambaran atas kinerja perusahaan untuk memperoleh keuntungan atas dana yang diinvestasikan kembali guna mengembangkan

perusahaan. Terdapat banyak penelitian terdahulu yang meneliti hubungan antara kebijakan dividen perusahaan dengan profitabilitas yang dimiliki. Hadiwidjaja dan Triani (2009) mengungkapkan lewat penelitiannya bahwa kebijakan dividen dapat dipengaruhi secara signifikan positif oleh profitabilitas perusahaan. Namun hasil itu bertolak belakang dengan penelitian Sri Sudarsi (2002) yang mendapatkan hasil bahwa kebijakan dividen tidak dipengaruhi oleh profitabilitas perusahaan.

Terdapat beberapa hasil yang berbeda-beda yang terdapat pada penelitian terdahulu terhadap faktor-faktor yang memengaruhi kebijakan dividen. Selain itu penelitian sebelumnya mayoritas melakukan penelitian dengan sampel pada perusahaan manufaktur yang ada di Indonesia. Perlu dilakukan pengujian pada sektor bisnis lain untuk mengetahui apakah perbedaan antara sektor bisnis tersebut memiliki kesimpulan yang sama atau berbeda.

Dari fenomena dan teori yang diungkapkan di atas maka peneliti tertarik untuk melakukan pengembangan penelitian yang sebelumnya telah dilakukan oleh Setiawan dan Kee Phua (2011) pada kebijakan dividen perusahaan manufaktur di Indonesia. Penelitian ini membatasi penelitian terhadap faktor yang memengaruhi kebijakan dividen, yaitu *corporate governance*, besaran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas perusahaan. Selanjutnya penelitian ini diberi judul dengan judul: “PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, BESARAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN KEUANGAN DI INDONESIA.”

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian tersebut, terdapat fenomena yang sangat menarik untuk diteliti karena adanya suatu hal yang membuat hasil penelitian dengan subjek penelitian yang sama bisa menghasilkan hasil yang tidak bisa disamakan karena faktor lain yang ada didalamnya. Sesuai dengan teori yang dikemukakan oleh La Porta (2000) dan Mitton (2004) mengenai dua teori yang ada diantara *corporate governance* dan kebijakan dividen perusahaan, yaitu teori *outcome* dan teori substitusi, memungkinkan terjadi perbedaan terhadap hasil dari penelitian yang dilakukan terkait variabel ini. Kowalewski lewat penelitiannya mengkonfirmasi teori *outcome* yang menemukan pengaruh positif dan signifikan antara *corporate governance* dan kebijakan dividen perusahaan. Sementara itu disisi Renneborg dan Szilagyi (2008) mengkonfirmasi teori substitusi.

Claessens dan Yurtoglu (2013) berpendapat bahwa keadaan suatu negara bisa memengaruhi hubungan *corporate governance* dengan kebijakan dividen. Hal itu bisa terjadi karena pada penerapannya di dalam suatu negara memiliki penegaka regulasi dan kondisi politik yang berbeda. Dalam keadaan negara tertentu yang memiliki penegakan hukum dan penerapan standar yang baik maka akan mengharuskan perusahaan menerapkan *corporate governance* dengan standar yang tinggi. Dalam beberapa negara perusahaan dengan praktik *corporate governance* yang buruk, perusahaan memberikan dividen yang lebih besar untuk mensiasati ketertarikan investor untuk melakukan investasi kepada perusahaan (Jiraporn dan Ning, 2006).

Pada penelitiannya, Baidori (2008) menyatakan adanya pengaruh yang signifikan dan positif diantara pertumbuhan perusahaan dengan kebijakan dividen yang dimiliki perusahaan. Damayanti dan Fatchan (2006) memiliki hasil penelitian yang berbeda dan menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan.

Dengan hal-hal yang sudah disampaikan sebelumnya maka dapat dirumuskan masalah yang terdapat pada penelitian pada bidang sama dan sudah dilakukan terdahulu bahwa terjadi inkonsistensi pada hasil yang terdapat pada akhir penelitian terhadap kebijakan yang diambil perusahaan. sehingga dari permasalahan di atas dapat dirumuskan (*research questions*) sebagai berikut:

- 1) Bagaimana pengaruh *corporate governance* terhadap kebijakan dividen perusahaan yang ada pada perusahaan keuangan di Indonesia?
- 2) Bagaimana pengaruh besaran perusahaan terhadap kebijakan dividen perusahaan yang ada pada perusahaan keuangan di Indonesia?
- 3) Bagaimana pengaruh pertumbuhan perusahaan kebijakan dividen perusahaan yang ada pada perusahaan keuangan di Indonesia?
- 4) Bagaimana pengaruh profitabilitas perusahaan terhadap kebijakan dividen yang ada perusahaan keuangan di Indonesia?

1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan masalah yang telah dijelaskan pada bagian sebelumnya, maka dapat ditarik tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis dan memperoleh bukti empiris pengaruh positif *corporate governance* terhadap kebijakan dividen.
2. Menganalisis dan memperoleh bukti empiris pengaruh negatif besaran perusahaan terhadap kebijakan dividen.
3. Menganalisis dan memperoleh bukti empiris pengaruh negatif pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen.
4. Menganalisis dan memperoleh bukti empiris pengaruh negatif profitabilitas perusahaan terhadap kebijakan dividen.

1.3.2 Kegunaan Penelitian

Ada pun kegunaan dan manfaat yang dapat diambil baik secara teoritis atau pun praktis dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis bagi Akademis

Penelitian ini dapat menggambarkan hubungan antara variabel yang ada di dalam penelitian sehingga dapat berguna bagi akademisi lain untuk dapat mengembangkan lebih lanjut. Selain itu hasil penelitian ini bisa dijadikan sumber referensi atas informasi baik secara teoritis maupun secara empiris.

2. Manfaat Praktis bagi Perusahaan

Manfaat lain dari penelitian ini dapat berguna bagi pihak-pihak yang terlibat dalam manajemen suatu perusahaan sebagai masukan atau informasi tambahan terkait hubungan-hubungan antar variabel yang bisa memengaruhi kinerja perusahaan secara khusus yang dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan.

3. Manfaat Praktis bagi Investor

Kelengkapan informasi adalah hal yang sangat penting bagi keputusan investasi yang diambil oleh investor. Maka hasil dari penelitian ini akan dapat memberikan informasi tambahan yang akan melengkapi informasi yang berguna bagi investor untuk menunjang keputusan investasi yang lebih optimal.

1.4 Sistematika Penulisan

Penulisan skripsi ini dibagi menjadi lima bab yang berbeda. Berikut adalah penjelasan mengenai bagian-bagian yang terdapat dalam penelitian :

Pada bab pertama akan dijelaskan mengenai latar belakang tentang fenomena-fenomena yang terjadi pada masyarakat, lalu dilanjutkan oleh bagian rumusan masalah yang mengandung analisis tentang perkiraan masalah yang terjadi dan penyebabnya. Kemudian dilanjutkan dengan bagian tujuan dan manfaat yang dapat diberikan untuk pihak yang memiliki keterkaitan dengan penelitian. Di akhir pendahuluan dilengkapi keterangan mengenai sistematika penulisan yang ada dalam penelitian.

Pada bab kedua yang memuat telaah pustaka akan dijelaskan mengenai teori-teori yang berkaitan dan akan digunakan pada penelitian. Selain itu terdapat penjelasan mengenai penelitian serupa yang telah dilakukan sebelumnya. Pada akhir bab akan disampaikan mengenai kerangka pemikiran dan hipotesis-hipotesis yang akan diuji pada penelitian ini.

Pada bab ketiga yang berfokus pada metode penelitian, akan dijelaskan mengenai mengenai definisi dari variabel penelitian, penjelasan mengenai

populasi dan sampel penelitian. Selain itu akan dijelaskan mengenai metode yang digunakan dalam melakukan pengumpulan data beserta metode analisis yang digunakan.

Pada bab keempat akan dijelaskan mengenai hasil dari pengujian yang telah dilakukan menggunakan alat pengujian statistik yang telah ditetapkan oleh peneliti. Selain hasil pengujian tersebut, akan disertakan pembahasan mengenai hasil uji yang dilengkapi teori-teori pendukung.

Pada bab kelima akan disampaikan mengenai kesimpulan yang dapat ditarik dari penelitian. Selain itu akan diungkapkan mengenai kekurangan yang ada pada penelitian yang diikuti oleh saran yang akan diberikan oleh peneliti untuk pihak yang berkaitan.