

**ANALISIS PENGARUH CORPORATE
GOVERNANCE DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DI INDONESIA**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Sektor Non-Manufaktur tahun 2015)**



SKRIPSI

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

Disusun oleh :

TSANIA RAHMAWATI

NIM. 12030114120045

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG**

2018

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Tsania Rahmawati
Nomor Induk Mahasiswa : 12030114120045
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DI INDONESIA.**
Dosen Pembimbing : Prof. Dr. Muchamad Syafruddin, M.Si., Akt.

Semarang, 22 Desember 2017

Dosen Pembimbing

Prof. Dr. Muchamad Syafruddin, M.Si, Akt

NIP. 1962 0416 19803 1003

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Tsania Rahmawati
Nomor Induk Mahasiswa : 12030114120045
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DI INDONESIA.**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 24 Januari 2018

Tim Penguji

1. Prof. Dr. Muchamad Syafruddin., M.Si, Akt (.....)
2. Andrian Budi Prasetyo., S.E, M.Si, Ak (.....)
3. Adi Firman Ramadhan., S.E, M.Ak, Ak, CA (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Tsania Rahmawati, menyatakan bahwa skripsi dengan judul "**ANALISIS PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN 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, 22 Desember 2017

Yang membuat pernyataan,

(Tsania Rahmawati)

NIM. 12030114120045

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dampak pengaruh *corporate governance*, ukuran perusahaan, profitabilitas perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen di Indonesia. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian adalah *corporate governance*, ukuran perusahaan, profitabilitas perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan sedangkan variabel dependen dalam penelitian adalah kebijakan dividen.

Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi berganda dengan data sekunder yang didapat menggunakan metode pengumpulan sampel yaitu *purposive sampling*. Data penelitian merupakan data sekunder dari laporan keuangan dan laporan tahunan dari perusahaan non-manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat pengaruh negatif antara *corporate governance* terhadap kebijakan dividen perusahaan di Indonesia. Sementara dari hasil penelitian yang telah dilakukan juga menunjukkan adanya hubungan positif antara pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas perusahaan terhadap kebijakan dividen perusahaan.

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

ABSTRACT

The purpose of this research is to examine impact of corporate governance, firm size, firm profitability, and firm growth on dividend policy in Indonesia. The independent variables are corporate governance, firm size, firm profitability, and firm growth while the dependent variable is dividend policy.

This research uses regression analysis method with secondary data obtained by purposive sampling method. Research data is secondary data from financial statements and annual reports of non-manufacturing firm that listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015.

The results of this reasearch is indicate a negative influence between corporate governance on dividend policy in Indonesian. While the results of research that has been done also shows a positive relationship between the firm growth and firm profitability on dividend policy.

Keywords: dividend policy, corporate governance, firm size, firm profitability, firm growth.

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Hidup Sekali, Hiduplah Yang Berarti”
“Berusahalah, maka hasil akan mengikuti usahamu”

Skripsi ini saya persembahkan untuk :
Bapak Sutrisno Affandi dan Ibu Maskuroh
Keluarga Mahasiswa Akuntansi

KATA PENGANTAR

Allahamdulillahhirabbilaamin, Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, Allah SWT, karena berkat rahmat dan berkat dan hidayah yang tiada henti, proses penulisan skripsi dengan judul **“ANALISIS PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DI INDONESIA”** dapat terselesaikan dengan baik. 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.

Dalam penulisan skripsi yang terselesaikan dengan baik ini tidak terlepas dari bantuan, doa, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, 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 Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
3. Bapak Prof. Dr. Muchammad Syafruddin, M.Si., Akt.selaku dosen pembimbing skripsi penulis atas ilmu yang telah diberikan.
4. Bapak Drs. Sudarno M.Si., Akt., Ph.D selaku dosen wali yang sudah membimbing saya selama masa perkuliahan.

5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro atas ilmu pengetahuan dan pembelajaran dan membentuk kepribadian penulis.
6. Seluruh staf dan jajaran pegawai Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah membantu dan melancarkan proses penulis dalam menyelesaikan proses penyusunan skripsi.
7. Keluarga, kedua orang tua yang menjadi semangat terbesar untuk menuntaskan perkuliahan dan menjadi orang yang bergunabagi nusa bangsa dan agama, abang dan kedua adik saya yang selalu memotivasi saya dalam menyelesaikan skripsi.
8. Ahmad Taufik Yunanto yang telah menjadi kakak dan selalu memotivasi saya untuk rajin dan menyelesaikan kuliah tepat waktu.
9. Keluarga Paskibra SMA 2 Semarang angkatan 25 yang telah banyak membantu saya mulai dari awal mula dunia perkuliahan hingga detik saya menuliskan kata-kata ini. Salam rindu dari saya.
10. Sahabat saya, Ade Fina, Theresa Avilla, Benedicta Adinsa, Fransisca wijayanti yang telah mewarnai hari perkuliahan dengan segala keunikan kalian.
11. Sahabat saya Kiki Andani, Deandra aulia, Devy widya, Juniana prastiwi.
12. Keluarga luwung Yoi, Futiha, Hiro, Arga, Fikry, Serin, Wahyu, Mayang
13. Keluarga Mahasiswa Akuntansi 2015 yang sudah membantu dalam proses pengembangan hardskill dan softskill di masa perkuliahan.

14. Networking KMA 2015 Kak Rafly, Kak Dilla, Kak Jul, Adinda Ayu, Khansa muti.
15. Keluarga Mahasiswa Akuntansi 2016 yang sudah memberikan kebahagiaan disela perkuliahan.
16. Jarskuy KMA 2016, Kak Ina, Adinda ayu, Khansa Muti, Tungtung, Ucil, Seto, Khansa.
17. Keluarga Mahasiswa Akuntansi 2017 yang telah menjadi keluarga kebanggaan penulis.
18. Majigjars 2017, Seto, Debby, Vefon, Nadia, Kintan, Arfian dan Cip.
19. Terspesial kabinet Mentasi KMA 2017 (Roni,Fadil,Kokoh,Aji,Sisca,Claudy,Novita,Dias,Sintong) yang telah menemani hari hari perkuliahan penulis.
20. Dan pihak-pihak lain yang sengaja saya tidak sebutkan satu per satu.

Didalam penulisan, penulis menyadari bahwa terdapat banyak kekurangan dan kesalahan. Oleh sebab itu penulis menerima segala kritik dan saran yang dapat berguna untuk penelitian yang lebih lanjut.

Semarang, 22 Desember 2017

Yang membuat pernyataan,

Tsania Rahmawati

NIM. 12030114120045

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|----------------------------------------|---------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| PERSETUJUAN SKRIPSI | ii |
| PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN..... | iii |
| PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI | iv |
| ABSTRAK | v |
| ABSTRACT..... | vi |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN | vii |
| KATA PENGANTAR | viii |
| DAFTAR ISI..... | xi |
| _Toc505184541DAFTAR GAMBAR | xiv |
| DAFTAR TABEL..... | xv |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1 LATAR BELAKANG MASALAH..... | 1 |
| 1.2 RUMUSAN MASALAH | 5 |
| 1.3 TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN..... | 7 |
| 1.3.1 Tujuan penelitian | 7 |
| 1.3.2 Manfaat Penelitian | 7 |
| 1.4 SISTEMATIKA PENULISAN | 8 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 10 |
| 2.1 Landasan Teori | 10 |
| 2.1.1 Teori Keagenan..... | 10 |
| 2.1.2 Teori Substitusi..... | 13 |
| 2.1.3 Kebijakan dividen | 13 |

| | |
|--------------------------------------------------------|-----------|
| 2.1.4 <i>Corporate governance</i> | 14 |
| 2.1.5 Ukuran Perusahaan | 15 |
| 2.1.6 Profitabilitas Perusahaan..... | 15 |
| 2.1.7 Pertumbuhan Perusahaan | 15 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu..... | 16 |
| 2.3 Kerangka Pemikiran | 20 |
| 2.4 Pengembangan Hipotesis | 23 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN..... | 27 |
| 3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional | 27 |
| 3.1.1 Variabel Dependen | 27 |
| 3.1.2 Variabel Independen | 28 |
| 3.2 Populasi dan Sampel | 33 |
| 3.3 Jenis dan Sumber Data | 34 |
| 3.4 Metode Pengumpulan Data | 34 |
| 3.5 Metode Analisis..... | 35 |
| 3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif..... | 35 |
| 3.5.2 Uji Asumsi Klasik..... | 35 |
| 3.5.2.1 Uji Multikolonieritas | 35 |
| 3.5.2.2 Uji Heteroskedastisitas..... | 36 |
| 3.5.2.3 Uji Normalitas | 36 |
| 3.5.3 Uji Hipotesis | 37 |
| BAB IV HASIL DAN ANALISIS..... | 39 |
| 4.1 Deskripsi Objek Penelitian | 39 |
| 4.2 Analisis Data | 41 |
| 4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif | 41 |
| 4.2.2 Analisis Uji Asumsi Klasik..... | 44 |
| 4.2.2.1 Hasil Uji Multikoloniearitas..... | 44 |
| 4.2.2.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas | 45 |
| 4.2.2.3 Hasil Uji Normalitas | 47 |
| 4.2.3 Analisis Uji Hipotesis | 50 |

| | |
|---------------------------------------------------------------|----|
| 4.2.3.1 Analisis tambahan..... | 52 |
| 4.3 Interpretasi Hasil | 53 |
| 4.3.1 <i>Corporate Governance</i> dan Kebijakan Dividen | 54 |
| 4.3.2 Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen | 55 |
| 4.3.3 Profitabilitas Perusahaan dan Kebijakan Dividen | 56 |
| 4.3.4 Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Dividen..... | 57 |
| BAB V PENUTUP..... | 59 |
| 5.1 Kesimpulan..... | 59 |
| 5.2 Keterbatasan | 60 |
| 5.3 Saran | 60 |
| DAFTAR PUSTAKA | 61 |
| LAMPIRAN DAFTAR NAMA PERUSAHAAN..... | 64 |
| LAMPIRAN TABULASI..... | 66 |
| LAMPIRAN OUTPUT HASIL SPSS | 74 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|------------------------------------------------|----|
| Gambab 2.1 Kerangka Pemikiran | 22 |
| Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas | 46 |
| Gambar 4.2 Grafik Histogram Normalitas..... | 49 |
| Gambar 4.3 Normal Probaility Plot | 49 |

DAFTAR TABEL

| | |
|------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 3.1 Transparency Disclosure Index (TDI) | 29 |
| Tabel 4.1 Perolehan Sampel..... | 40 |
| Tabel 4.2 Hasil uji Statistik Deskriptif..... | 41 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolonieritas | 45 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Glejser (Uji Heteroskedastisitas)..... | 47 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas | 48 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Signifikansi Parametik Individual | 51 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Signifikansi Parametik Individual (TDI)..... | 53 |
| Tabel 4.8 Interpretasi Hasil | 54 |

BAB I

PENDAHULUAN

Didalam bab pendahuluan ini akan dibahas mengenai latar belakang masalah penelitian ini dilakukan, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan. Latar belakang dalam penelitian ini memberikan gambaran mengapa penelitian ini dilakukan dan menjadi dasar dalam penentuan landasan rumusan masalah. Rumusan masalah merupakan landasan acuan dari tujuan dan manfaat penelitian ini dilaksanakan agar mencapai tujuan yang diinginkan. Sedangkan sistematika penulisan memberikan gambaran mengenai isi penelitian dari bab awal hingga akhir. Lebih jelasnya akan dijelaskan secara rinci sebagai berikut.

1.1 LATAR BELAKANG MASALAH

Dividen merupakan suatu hal yang penting bagi perusahaan. Manajer perusahaan percaya bahwa kebijakan dividen dapat memberikan nilai yang signifikan untuk perusahaannya. Berdasarkan proses pengamatan yang telah dilakukan oleh peneliti terdapat 372 perusahaan sektor non-manufaktur dalam periode 2015 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, namun hanya 113 sampel perusahaan yang membagikan dividen dan hanya 50 perusahaan yang mempunyai data yang diperlukan dalam penelitian ini. Hal tersebut mengungkapkan fenomena yang terjadi bahwa hanya 30,3% perusahaan yang memenuhi dari hak yang

dimiliki oleh pemegang saham dari aktivitas investasi yang telah dilakukan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Gordon dan Linter (1962) menyatakan bahwa pemegang saham lebih memilih pendapatan yang didapatkan secara pasti yaitu dalam hal ini dividen, daripada pendapatan lain yang belum pasti didapatkan pada masa mendatang.

Dari kedua hal tersebut tersebut akan menimbulkan fenomena gap yang cukup menarik untuk diteliti yaitu mengenai faktor-faktor yang memberikan pengaruh pada keputusan tidak membagikan dividen dari 69,7% perusahaan dan keputusan besaran kebijakan dividen dari 30,3% perusahaan sektor non-manufaktur pada periode pengamatan.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dampak dari penerapan *corporate governance* dalam perusahaan terhadap kebijakan dividen di Indonesia. Dividen merupakan suatu hal yang penting untuk pemegang saham, terlebih untuk perusahaan yang berada di negara dengan praktik *corporate governance* yang buruk (Mitton, 2004). Berdasarkan teori keagenan yang ditemukan oleh Jensen and Meckling (1976) yang menyebutkan bahwa adanya konflik antara principal yaitu pemegang saham dengan agen yaitu dewan direksi disebabkan adanya kepentingan pribadi. Namun di negara berkembang konflik keagenan tidak hanya terjadi antara pemegang saham dengan dewan direksi disebabkan terjadi pada pemegang saham mayoritas dengan minoritas (Claessens *et al.*, 2000; La Porta *et al.*, 2000; Tabalujan, 2001). Pemegang saham mayoritas cenderung menguasai kepentingan dari pemegang saham minoritas. Oleh sebab itu, salah satu langkah

untuk melindungi kepentingan pemegang saham minoritas adalah dengan menerapkan praktik *corporate governance* dalam perusahaan.

La Porta *et al.* (2000) dalam Setiawan and Kee Phua (2013) menyebutkan bahwa terdapat hubungan antara teori keagenan, kebijakan dividen dan *corporate governance*. Terdapat teori mengenai hubungan antara *corporate governance* dengan kebijakan dividen yaitu *substitution theory*. *substitution theory* menunjukkan hal yang berbeda, untuk memberikan kesan yang baik, perusahaan dengan praktik *corporate governance* yang buruk akan memberikan dividen yang tinggi. *Substitution theory* ini didukung oleh Jiraporn (2006).

Penelitian ini merupakan hal yang menarik untuk dilakukan karena dapat mengetahui dampak *corporate governance* pada kebijakan dividen di negara berkembang. Penelitian ini dilakukan di Indonesia karena berdasarkan catatan dari Kent Baker and Powell (2012) yang menyebutkan bahwa permainan dividen merupakan hal yang penting dalam perusahaan di Indonesia. Para manajer di Indonesia percaya bahwa dividen dapat memberikan dampak yang signifikan untuk nilai perusahaan. Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Mitton (2004) dan Sawicki (2009) bertujuan untuk mencari tahu dampak dari *corporate governance* terhadap kebijakan dividen menggunakan data lintas negara. Sedangkan Sawicki (2009) meneliti dampak dari kualitas *corporate governance* terhadap kebijakan dividen antara negara di Asia bagian selatan hingga timur. Dalam penelitiannya, Sawicki menemukan bahwa sebelum reformasi pada tahun 1997 – 1998, perusahaan dengan *corporate governance* yang buruk akan membayar dividen tinggi. Tetapi hal ini berubah setelah reformasi,

perusahaan dengan *corporate governance* yang baiklah yang akan membayar dividen lebih tinggi. Sayangnya, penelitian tersebut tidak dilakukan dengan karakteristik yang spesifik untuk suatu negara. Oleh sebab itu, Penelitian ini menarik untuk dilakukan karena dapat mengetahui dampak dari *corporate governance* terhadap dividen di Indonesia.

Praktik *corporate governance* yang buruk di Indonesia merupakan salah satu penyebab terjadinya krisis moneter (Nam and Nam, 2004). Oleh sebab itu, untuk memperbaikinya pemerintah Indonesia memberlakukan peraturan untuk perusahaan di Indonesia agar mengadopsi praktik *corporate governance* yang baik. Penelitian yang dilakukan oleh Sawicki (2009) menemukan bahwa telah terjadi reformasi mengenai hubungan antara *corporate governance* dan kebijakan dividen di Asia Tenggara. Setelah reformasi, teori yang berlaku berbalik dari *substitution* menjadi *outcome theory*. Namun ia menemukan bahwa praktik *corporate governance* di Indonesia masih tergolong buruk. Penelitian ini menggunakan *transparency and disclosure index* (TDI) yang dikembangkan oleh Kowalewski *et al.* (2008) untuk menilai praktik dari *corporate governance*.

Selain itu, penelitian ini juga memeriksa bagaimanakah hubungan variabel dasar yaitu ukuran perusahaan, profitabilitas perusahaan dan pertumbuhan perusahaan dalam pengaruhnya terhadap kebijakan dividen di perusahaan sektor non-manufaktur Indonesia tahun 2015.

1.2 RUMUSAN MASALAH

Penelitian mengenai dampak *corporate governance* terhadap kebijakan dividen yang sudah pernah dilakukan sebelumnya lebih banyak berfokus di negara maju. Oleh sebab itu, merupakan hal yang menarik untuk dilakukannya penelitian guna mengetahui dampak dari *corporate governance* terhadap kebijakan dividen di negara berkembang seperti Indonesia. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Sawicki (2009) yang menemukan bahwa praktik *corporate governance* di Indonesia tergolong lemah. Hal ini sesuai dengan *substitution theory*, perusahaan dengan *corporate governance* yang buruk akan memberikan dividen yang tinggi guna menarik minat investor berinvestasi didalam perusahaan.

Selain menguji *corporate governance*, penelitian ini juga menguji hubungan antara ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. Ukuran perusahaan merupakan salah satu penilaian bagi investor untuk melakukan investasi pada perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan maka investor akan berekspektasi bahwa perusahaan akan menghasilkan *return* yang lebih besar (Setiawan dan Kee Phua, 2013). Namun perusahaan berukuran besar pastinya memiliki kebutuhan akan biaya operasional yang besar pula. Logika tersebut akan memiliki resiko terhadap konflik yang terjadi antara manajemen yang membutuhkan pendanaan bagi perusahaan yang lebih besar sementara pemegang saham mengharapkan return yang lebih besar jumlahnya.

Profitabilitas perusahaan juga diuji dalam hubungannya dengan kebijakan dividen dalam penelitian ini. Perusahaan dengan pendapatan yang tinggi akan

membayar dividen kepada investor tinggi. Sedangkan perusahaan dengan pendapatan kecil akan membayarkan dividen kecil kepada investor (Mitton, 2004; Denis and Osobov, 2008).

Perusahaan dengan pertumbuhan yang tinggi akan membagikan dividen yang tinggi pula. Pembayaran dividen yang tinggi diindikasikan memberikan sinyal bahwa perusahaan tersebut memiliki prospek yang baik dimasa depan. Pembayaran dividen tinggi memberikan sinyal bahwa perusahaan memiliki peluang pertumbuhan yang besar di masa depan (Gul, 1999).

Berdasarkan uraian tersebut, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah *corporate governance* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen perusahaan di Indonesia?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen di Indonesia ?
3. Apakah profitabilitas perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen di Indonesia?
4. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen di Indonesia.

1.3 TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1.3.1 Tujuan penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang sudah dipaparkan, tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Menganalisis pengaruh negatif *corporate governance* terhadap kebijakan dividen di Indonesia.
2. Menganalisis pengaruh positif ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen di Indonesia.
3. Menganalisis pengaruh positif profitabilitas perusahaan terhadap kebijakan dividen di Indonesia.
4. Menganalisis pengaruh positif pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen di Indonesia.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini memiliki manfaat teoritis dan manfaat praktis bagi sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis
 - a. Manfaat teoritis penelitian ini bagi akademisi adalah dapat digunakan sebagai pembandingan penelitian sebelumnya dan diharapkan dapat menjadi referensi untuk penelitian yang akan datang.

2. Manfaat Praktis

- a. Manfaat praktis penelitian ini bagi investor adalah memberikan wawasan untuk investor guna sebagai salah satu pertimbangan dalam mengambil tindakan investasi dengan mengetahui faktor apa saja yang dapat mempengaruhi dividen yang akan didapat dalam perusahaan.
- b. Manfaat praktis bagi perusahaan yaitu hasil penelitian dapat digunakan oleh manajemen sebagai bahan evaluasi penerapan *corporate governance* dan kebijakan dividen didalam perusahaan.

1.4 SISTEMATIKA PENULISAN

Sistematika penulisan penelitian ini terdiri dari lima bab, yaitu :

BAB I : PENDAHULUAN

Dalam bab pendahuluan ini berisi latar belakang; rumusan masalah; tujuan penelitian; manfaat penelitian yang terdiri dari manfaat teoritis dan praktis; serta sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Dalam bab tinjauan pustaka ini akan dibahas berbagai teori yang melandasi penelitian. Selain itu, dalam bab ini juga akan dibahas mengenai penelitian terdahulu, kerangka pemikiran serta rumusan hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Dalam bab metodologi penelitian akan dijelaskan mengenai metodologi yang digunakan dalam penelitian ini. Pembahasan dalam bab ini yaitu mengenai definisi serta operasional variabel – variabel penelitian, populasi, sampel data, metode pengumpulan data serta analisis yang digunakan peneliti.

BAB IV : HASIL DAN ANALISIS

Dalam bab hasil dan analisis akan dijelaskan mengenai hasil dari penelitian yang telah dilaksanakan serta analisis hasil olahan data menggunakan program *Statistical Product and Service Solutions* (SPSS) yang dilengkapi dengan argumen untuk memperkuat hasil penelitian.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Dalam bab penutup ini akan dijelaskan mengenai kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan oleh penulis. Selain itu, didalam bab ini juga akan dijelaskan mengenai hambatan, keterbatasan yang ditemui dan saran untuk penelitian selanjutnya.