

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, UKURAN
PERUSAHAAN, PROFITABILITAS PERUSAHAAN,
DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

(Studi empiris pada perusahaan manufaktur tahun 2015-2016)



SKRIPSI

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

Disusun oleh:

ARIEF PRASETYA ADITAMA

NIM.12030113140188

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO**

2018

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Arief Prasetya Aditama
Nomor Induk Mahasiswa : 12030113140188
Fakultas/ Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/ Akuntansi
Judul Skripsi : **Pengaruh *Corporate Governance*, Ukuran
Perusahaan, Profitabilitas Perusahaan Dan
Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan
Dividen (Studi empiris pada Perusahaan
Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-
2016)**
Dosen Pembimbing : Herry Laksito, S.E., M.Adv. Acc., Akt.

Semarang, 7 Mei 2018

Dosen Pembimbing

(Herry Laksito, S.E., M.Adv. Acc., Akt.)

NIP. 19690506 199903 1002

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Arief Prasetya Aditama
Nomor Induk Mahasiswa : 12030113140188
Fakultas/ Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/ Akuntansi
Judul Usulan Penelitian Skripsi : **Pengaruh *Corporate Governance*,
Ukuran Perusahaan, Profitabilitas
Perusahaan Dan Pertumbuhan
Perusahaan Terhadap Kebijakan
Dividen (Studi empiris pada
Perusahaan Manufaktur yang
terdaftar di BEI tahun 2015-2016)**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 23 Mei 2018

Tim Penguji

1. Herry Laksito, S. E., M. Adv. Acc., Akt. (.....)
2. Dr. P. Basuki Hp, MBA., MSAcc., Ak. (.....)
3. Dr. Totok Dewayanto., MSi., Ak. (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang betanda tangan dibawah ini saya, Arief Prasetya Aditama, menyatakan bahwa skripsi dengan judul **Pengaruh *Corporate Governance*, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Perusahaan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi empiris pada Perusahaana Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2016)**, 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, 24 April 2018

(Arief Prasetya Aditama)

NIM. 12030113140188

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh karakteristik dewan komisaris, transparansi pengungkapan, transparansi pemegang saham, ukuran perusahaan, profitabilitas perusahaan dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder dari laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2016 dan membagikan dividen. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi untuk menguji hubungan antara variabel independen dan variabel dependen.

Pengujian secara simultan menyimpulkan bahwa profitabilitas perusahaan memiliki hubungan positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini menunjukkan juga bahwa karakteristik dewan komisaris, transparansi pengungkapan dan ukuran perusahaan berhubungan secara positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan transparansi pemegang saham dan pertumbuhan perusahaan berhubungan secara negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci : *TDI*, teori agensi, profitabilitas perusahaan, kebijakan dividen.

ABSTRACT

This study aimed to examine the effect of board characteristics, disclosure transparency, shareholders transparency, firm size, firm profitability and firm growth to dividend policy on manufacture firms listed in the Indonesia Stock Exchange.

This research uses secondary data from financial reports and annual reports from manufacture firms that listed in Indonesia Stock Exchange. This research uses purposive sampling method. Samples that choosen is manufacture firms that published their annual reports and financial reports in 2015-2016 and paid dividends. This research uses regression analysis method to examine the relation between independent variables and dependent variable.

Simultaneous testing concluded that the company profitability have a significant positive relationship to dividend policy. This study also shows that the characteristics of the board of commissioners, transparency of disclosure and firm size are positively insignificant to dividend policy, while the shareholder transparency and company growth is negatively insignificant to dividend policy.

Keywords: TDI, agency theory, firms profitability, dividend policy.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah *rabbilalamin*, puji syukur saya panjatkan kepada ALLAH SWT Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan karuniaNya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS PERUSAHAAN, DAN PERTUMBUHANPERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN”. Tidak lupa juga *shalawat* serta salam penulis sampaikan kepada Nabi Besar Muhammad SAW. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam menyelesaikan studi pada Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.

Dalam proses penyusunan, penulis menyadari bahwa rintangan yang dihadapi dapat dilalui berkat doa dan dukungan banyak pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis akan mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
2. Herry Laksito, S.E., M.Adv. Acc., Akt.selaku dosen pembimbing skripsi yang selalu memberi motivasi dan arahan dalam penulisan skripsi.
3. Fuad, S. E. T, M. Si., Ph. D. Akt. selaku Kepala Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
4. Andrian Budi P, S.E., M.Si., Akt. selaku dosen wali yang selalu membimbing penulis dalam perkuliahan.
5. Semua dosen dan pegawai Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
6. Bapak Suprpto dan Ibu Sri Hastuti yang tanpa henti selalu mendukung saya dalam menyelesaikan skripsi.
7. Padhe Budhe dan semua saudara yang mendukung serta memberikan motivasi dallam penyusunan skripsi
8. Azuri Reno Intan yang sudah menemani saya menyelesaikan skripsi.

9. Teman belajar dan bermain Sayoga, Dibio, Rialdi, Fadly, Hanif, Valen, Tiwi, Erin, Mega, Fira, Nanda, Rowina, Indhita, Belinda, Rissa
10. Teman seangkatan 2013 Saihu, Ardan, Antonius, Andriyo, Aris, Safaat, Raka, Handoko, Gita, Melina, Rine, Mala, Muthia, Nursainah, Victor, Togi, Irfan, Igor dan semua yang belum dapat disebut.
11. Teman-teman ekonomi, Aditya Chandra, Bli, Bregas dkk
12. Teman-teman panitia AIA dan SOPHOMORE
13. Teman-teman KKN TEMATIK Desa Kembang Sari, Temanggung.
14. Teman-teman SMA Hang Tuah 2 Ferdi Johan Aipassa, Lodwik David dan semua teman yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna dan banyak kekurangan didalamnya. Oleh karena itu penulis dengan terbuka menerima kritik dan saran yang dapat berguna dalam mengembangkan skripsi dan diri penulis. Semoga skripsi ini dapat dimanfaatkan oleh banyak pihak dan dapat mencapai tujuan. Akhir kata terima kasih dan mohon maaf.

Semarang, 24 April 2018

Penulis,

Arief Prasetya Aditama

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	8
1.4 Sistematika Penulisan.....	9

BAB II	KAJIAN PUSTAKA	11
2.1	Landasan Teori	11
2.1.1	Teori Agensi	11
2.1.2	Dividen	12
2.1.3	<i>Corportate Governance</i>	12
2.1.4	Ukuran Perusahaan.....	13
2.1.5	Profitabilitas Perusahaan	14
2.1.6	Pertumbuhan Perusahaan.....	14
2.2	Penelitian Terdahulu.....	15
2.3	Kerangka Pemikiran	17
2.4	Pengembangan Hipotesis.....	18
2.4.1	Karakteristik Dewan Komisaris Berpengaruh Positif Terhadap Kebijakan Dividen.....	18
2.4.2	Transparansi Pengungkapan Berpengaruh Positif Terhadap Kebijakan Dividen	19
2.4.3	Transparansi Pemegang Saham Berpengaruh Positif TerhadapKebijakan Dividen.....	20
2.4.4	Ukuran Perusahaan Berpengaruh Positif Terhadap Kebijakan Dividen	21
2.4.5	Profitabilitas Perusahaan Berpengaruh Positif Terhadap Kebijakan Dividen	23

2.4.6	Pertumbuhan Perusahaan Berpengaruh Positif Terhadap Kebijakan Dividen	23
BAB III	METODE PENELITIAN	25
3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	25
3.1.1	Variabel Dependen.....	25
3.1.2	Variabel Independen	25
3.1.2.1	Dewan Komisaris	25
3.1.2.2	Tingkat Pengungkapan.....	26
3.1.2.3	Pemegang Saham	27
3.1.2.4	Ukuran Perusahaan	28
3.1.2.5	Profitabilitas Perusahaan.....	28
3.1.2.6	Pertumbuhan Perusahaan	29
3.2	Populasi dan Sampel.....	29
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	30
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	30
3.5	Metode Analisis.....	30
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	30
3.5.2	Uji Asumsi Klasik	30
3.5.2.1	Uji Multikolonieritas.....	31
3.5.2.2	Uji Autokorelasi.....	31
3.5.2.3	Uji Heteroskedastisitas	32
3.5.2.4	Uji Normalitas.....	32

3.5.3 Model Regresi	33
3.5.4 Pengujian Hipotesis	34
3.5.4.1 Uji Statistik F	34
3.5.4.2 Uji Statistik T	34
BAB IV HASIL DAN ANALISIS	35
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	35
4.2 Analisis Data	36
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	36
4.2.2 Analisis Uji Asumsi Klasik	40
4.2.2.1 Hasil Uji Multikolinieritas	40
4.2.2.2 Hasil Uji Autokorelasi	41
4.2.2.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	42
4.2.2.4 Hasil Uji Normalitas	43
4.2.3 Hasil Pengujian Hipotesis	45
4.2.3.1 Koefisien Determinasi	45
4.2.3.2 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Statistik F)	46
4.2.3.3 Hasil Uji Signifikansi Individual (Statistik t) ...	46
4.3 Interpretasi Hasil	48

4.3.1	Karakteristik Dewan Komisaris Berpengaruh	
	Positif Terhadap Kebijakan Dividen.....	49
4.3.2	Transparansi Pengungkapan Berpengaruh Positif	
	Terhadap Kebijakan Dividen	50
4.3.3	Transparansi Pemegang Saham Berpengaruh	
	Positif Terhadap Kebijakan Dividen.....	51
4.3.4	Ukuran Perusahaan Berpengaruh Positif Terhadap	
	Kebijakan Dividen	53
4.3.5	Profitabilitas Perusahaan Berpengaruh Positif	
	Terhadap Kebijakan Dividen	54
4.3.6	Pertumbuhan Perusahaan Berpengaruh Possitif	
	Terhadap Kebijakan Individu.....	55
BAB V	PENUTUP	57
5.1	Kesimpulan.....	57
5.2	Keterbatasan	58
5.3	Saran	59
	DAFTAR PUSTAKA	60
	LAMPIRAN.....	63

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3.1 Sub-Indeks <i>TDI-Board</i>	26
Tabel 3.2 Sub-Indeks <i>TDI-Disclosure</i>	27
Tabel 3.3 Sub-Indeks <i>TDI-Shareholder</i>	28
Tabel 3.4 Hipotesis Nol Durbin-Watson.....	31
Tabel 4.1 Perolehan Sampel.....	36
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif	37
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolonieritas	40
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	41
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	43
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas	44
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisiensi Determinasi	45
Tabel 4.8 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji-F).....	46
Tabel 4.9 Hasil Uji Signifikansi Individual (Uji-T).....	47
Tabel 4.10 Ringkasan Interpretasi Hasil.....	49

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	17
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	42

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
LAMPIRAN A	Jumlah dan daftar perusahaan.....63
LAMPIRAN B	Data variabel penelitian.....65
LAMPIRAN C	Hasil analisis statistik deskriptif.....67
LAMPIRAN D	Hasil Uji Asumsi Klasik.....67
LAMPIRAN E	Hasil Uji Hipotesis.....70

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti dampak dari *corporate governance* terhadap kebijakan dividen di Indonesia. Mitton (2004) berpendapat bahwa dividen merupakan masalah penting bagi investor, terutama di kalangan negara yang praktik tata kelola perusahaannya rendah. Berdasarkan teori keagenan (Jansen dan Meckling, 1976) terdapat konflik antara *principal* dan agen karena bertindak atas kepentingan sendiri. Namun konflik keagenan di pasar saham terjadi antara pemegang saham mayoritas dan minoritas. (Claessens *et al.*, 2000; La Porta *et al.*, 2000; Tabalujan, 2001). Pemegang saham mayoritas cenderung untuk mengambil alih pemegang saham minoritas. Salah satu mekanisme untuk melindungi pemegang saham minoritas adalah praktik tata kelola perusahaan yang baik.

La Porta *et al.* (2000) menjelaskan hubungan antara teori agensi, kebijakan dividen dan tata kelola perusahaan. La Porta *et al.* (2000) dan Mitton (2004) menyatakan bahwa pemegang saham minoritas lebih memilih dividen dari laba reinvestasi. Terdapat dua teori mengenai hubungan antara *corporate governance* dan kebijakan dividen: yaitu teori *outcome* dan substitusi (La Porta *et al.*, 2000). Teori *outcome* berpendapat bahwa ada hubungan positif antara *corporate governance* dan kebijakan

dividen. La Porta *et al.*(2000), Mitton(2004), Kowalewski *et al.*(2008) mengkonfirmasi teori ini. Di sisi lain, teori substitusi menunjukkan argumen yang kontras. Dalam rangka memberikan kesan yang baik, praktik tata kelola perusahaan yang lemah akan memberikan dividen yang lebih tinggi. Jiraporn *and* Ning (2006) dan Renneboog *and* Szilagyi (2008) mengkonfirmasi teori substitusi.

Penelitian sebelumnya berfokus pada negara yang sudah maju seperti, Amerika Serikat. Oleh karena itu, penting untuk mengetahui pengaruh *corporate governance* terhadap kebijakan dividen dalam pengaturan lainnya. Brown *et al.* (2011) dan Claessens dan Yurtoglu (2013) melakukan penelitian yang di dasarkan pada konteks lokal untuk memperoleh pemahaman yang lebih mengenai fungsi *corporate governance* pada situasi yang berbeda. Penelitian ini menguji konteks di Indonesia, karena seperti yang dicatat oleh Baker dan Powell(2012) dimana dividen itu memainkan peran penting di perusahaan-perusahaan yang berada di Indonesia. Hal itu terjadi karena manajer yang ada di Indonesia percaya bahwa dividen memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, penelitian tentang dividen di Indonesia jarang di temukan kecuali Ang *et al* (1997), Baker dan Powell (2012), dan Mahadwartha (2003).

Penelitian sebelumnya meneliti dampak dari *corporate governance* pada kebijakan dividen menggunakan data dari banyak negara seperti yang telah dilakukan Mitton (2004) dan Sawicki (2009). Sawicki (2009)

meneliti pengaruh kualitas *corporate governance* terhadap kebijakan dividen antara negara-negara Asia Tenggara. Sebelum krisis moneter yang terjadi pada tahun 1997 sampai 1998, perusahaan dengan *corporate governance* yang buruk membayar dividen lebih tinggi. Tetapi perubahan praktik setelah krisis moneter, perusahaan dengan *corporate governance* yang baik membayar dividen lebih tinggi. Studi ini tidak memeriksa karakteristik khusus yang unik untuk masing-masing negara. Oleh karena itu, penelitian ini menyelidiki dampak dari *corporate governance* terhadap kebijakan dividen di area yang lebih spesifik yaitu Indonesia.

Praktik *corporate governance* yang buruk merupakan salah satu penyebab krisis moneter yang terjadi pada tahun 1998 di Indonesia (Capulong *et al.*,2001;Nam danNam,2004). Oleh karena itu, maka pemerintah Indonesia memperkenalkan peraturan baru untuk mengarahkan perusahaan-perusahaan yang ada di Indonesia untuk mengadopsi *corporate governance* yang baik. Sawicki (2009) menemukan bahwa reformasi *corporate governance* di negara-negara Asia Tenggara mengalami perubahan hubungan antara *corporate governance* dan kebijakan dividen.

Setelah krisis moneter, teori *outcome* ini berlaku dibanding teori substitusi. Seperti yang ditunjukkan oleh Claessens danYurtoglu (2013), adalah penting untuk menganalisis karakteristik individual pada negara tertentu karena peraturan kontekstual memiliki dampak yang signifikan.

Sawicki (2009) menemukan bahwa praktik *corporate governance* di Indonesia memiliki skor terendah setelah krisis moneter.

Dengan demikian, penelitian ini berfokus pada setelah masa krisis moneter untuk mengetahui pengaruh *corporate governance* terhadap kebijakan dividen di Indonesia. Mahadwarta (2003) telah menyelidiki dampak dari *corporate governance* terhadap kebijakan dividen dengan memeriksa hubungan antara kebijakan dividen dan kepemilikan manajerial pada tahun berikutnya. Mahadwarta (2003) menemukan hubungan negatif. Dividen yang lebih rendah dibayarkan oleh perusahaan, kepemilikan manajerial tinggi pada tahun berikutnya.

Pada penelitian ini, peneliti menggunakan *Transparency and Disclosure Index* (TDI), yang dikembangkan oleh Kowalewski *et al* (2008), sebagai proksi praktik tata *corporate governance*. Untuk *corporate governance*, peneliti akan membagi *corporate governance* menjadi tiga sub-indeks berdasarkan TDI untuk menguji bagian mana dari perusahaan yang mempengaruhi kebijakan dividen. Sub-indeks tersebut adalah dewan komisaris, tingkat pengungkapan dan pemegang saham. Penelitian ini juga menguji variabel lainnya, seperti ukuran perusahaan dengan proksitotal aset, profitabilitas dengan proksi *return on asset* (ROA), dan pertumbuhan perusahaan dengan menggunakan pertumbuhan total aset.

Penelitian ini juga menguji variabel lainnya seperti : ukuran perusahaan, profitabilitas perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan. Kowalewski *et al.* (2008) menemukan dampak positif dari

ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen di negara ekonomi transisi, seperti di Polandia. Renneboog dan Szilagyi (2008) menggunakan sampel negara Belgia. Sementara itu Gugler dan Yurtoglu (2003) menggunakan sampel pada negara Austria dan Jerman, masing-masing juga menemukan hasil yang positif antara ukuran perusahaan dengan kebijakan dividen.

Penelitian sebelumnya menyajikan hasil yang meyakinkan tentang pengaruh profitabilitas perusahaan terhadap kebijakan dividen, yang merupakan dampak positif dari profitabilitas perusahaan terhadap kebijakan dividen. Hasil ini konsisten berdasarkan penelitian lintas negara (Denis dan Osobov 2008; Mitton 2004) dan sampel satu negara yang dilakukan (Gugler 2003; Gugler dan Yurtoglu 2003; Jiraporn dan Ning 2006; Kowalewski *et al.* 2008; Leal dan Carvahal-da-silva 2007; Renneboog dan Szilagyi, 2008). Perusahaan yang menikmati laba bersih tinggi akan membayar dividen yang lebih tinggi kepada investor, sementara perusahaan dengan penghasilan rendah akan membayar dividen yang lebih rendah kepada investor.

Berdasarkan uraian teori dan kejadian yang telah diungkapkan diatas maka perlu dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen di Indonesia. Penelitian ini menguji spesifik sektor manufaktur. Sektor manufaktur dipilih karena sektor manufaktur mengharuskan perusahaan untuk memiliki *corporate governance* yang baik untuk memberikan jaminan kepada para pemegang saham. Apabila *corporate governance* lemah, maka perusahaan akan

kehilangan kepercayaan hingga akhirnya ditinggal oleh para pemegang saham. Variabel independen yang diuji pada penelitian ini adalah karakteristik dewan komisaris, transparansi pengungkapan, transparansi pemegang saham, ukuran perusahaan, profitabilitas perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan. Adapun variabel dependen yang diuji pada penelitian ini adalah kebijakan dividen. Maka dari itu, penelitian ini diberi judul “PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE*, UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS PERUSAHAAN, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DI INDONESIA”

1.2 Perumusan Masalah

Penelitian mengenai *corporate governance* terhadap kebijakan dividen sebelumnya lebih banyak berfokus pada negara-negara maju, seperti Amerika Serikat. Menjadi suatu hal yang menarik untuk menyelidiki dampak dari *corporate governance* terhadap kebijakan dividen pada situasi yang berbeda, terlebih lagi dengan cukup jaranganya penelitian yang dilakukan di Indonesia.

Selain menyelidiki dampak *corporate governance* terhadap kebijakan dividen, menguji variabel ukuran perusahaan pada perusahaan-perusahaan yang berada di Indonesia juga pantas untuk diteliti. Denis and Osbov (2008) berpendapat bahwa ukuran perusahaan adalah proksi dari teori siklus hidup. Perusahaan yang lebih besar mengindikasikan bahwa

perusahaan tersebut lebih matang. Perusahaan pada siklus hidup lebih awal cenderung mengalokasikan pendapatannya pada kegiatan reinvestasi untuk mempercepat pertumbuhan mereka. Di samping itu, perusahaan yang sudah matang cenderung membayar kembali pendapatan mereka kepada investor dengan berupa dividen. Pendapat Denis dan Osobov (2008) didukung juga oleh penelitian Mitton (2004) Jiraporn dan Ning (2006) dan Kowalewski *et al.* (2008).

Penelitian ini juga menguji profitabilitas perusahaan. Perusahaan yang memiliki pendapatan yang lebih tinggi akan membayar dividen lebih tinggi juga kepada investor, sedangkan perusahaan dengan pendapatan yang lebih rendah akan membayarkan dividennya lebih rendah pula. Pernyataan ini konsisten dengan penelitian Gugler (2003), Gugler *and* Yurtoglu (2003) Jiraporn *and* Ning (2006) dan Kowalewski *et al.* (2008).

Pertumbuhan perusahaan juga diuji dalam penelitian ini. Gugler (2003) berpendapat bahwa perusahaan dengan pertumbuhan yang lebih tinggi akan lebih memilih untuk menginvestasikan kembali pendapatan mereka daripada mendistribusikannya kepada para pemegang saham; lebih tinggi tingkat pertumbuhan suatu perusahaan, lebih tinggi juga kebutuhan untuk reinvestasi. Dengan demikian, mereka akan menggunakan pendapatan untuk mendanai investasi daripada untuk membayar dividen kepada pemegang saham.

Dalam penelitian-penelitian yang sebelumnya, masih terdapat teori dari beberapa ahli yang kontradiktif. Teori yang kontradiktif ini

disebabkan oleh perbedaan persepsi, sampel uji, serta perbedaan bukti-bukti empiris yang ditemukan dan dikaji oleh masing-masing peneliti.

Berdasarkan hasil penelitian dari peneliti terdahulu, maka dalam penelitian ini, dirumuskan pertanyaan-pertanyaan sebagai berikut:

1. Apakah karakteristik dewan komisaris berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen?
2. Apakah transparansi pengungkapan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen?
3. Apakah transparansi pemegang saham berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen?
4. Apakah transparansi ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen?
5. Apakah profitabilitas perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen?
6. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis penerapan *corporate governance* terhadap *dividend policy* di Indonesia. Penelitian ini juga bertujuan untuk meneliti dampak *corporate governance* terhadap *dividend policy* antara perusahaan yang ada di Indonesia. Serta menganalisis

pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas perusahaan dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen di Indonesia.

1.3.2 Manfaat Penelitian

a. Bagi Akademisi:

Sebagai sumber informasi untuk menambah wawasan tentang *good corporate governance* dan kebijakan dividen serta menjadi tambahan referensi untuk penelitian-penelitian berikutnya.

b. Bagi Investor:

Sebagai tambahan informasi dalam proses pengambilan keputusan investasi. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor untuk menilai baik atau tidaknya melakukan investasi saham di suatu perusahaan.

c. Bagi Perusahaan:

Sebagai informasi tambahan dalam upaya untuk meningkatkan nilai tambah bagi pemegang saham.

1.4 Sistematika Penulisan

Agar dapat memberikan gambaran yang jelas mengenai penelitian ini maka terlebih dahulu penulis mengeluarkan pokok pikiran yang merupakan isi dari penulisan dari lima bab adalah sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Di dalam bab ini akan diuraikan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan di akhiri dengan sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Di dalam bab ini akan diuraikan mengenai teori-teori yang melandasi penelitian, hasil penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan penarikan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Di dalam bab ini akan di uraikan mengenai variabel dan definisi operasional variabel penelitian yang digunakan, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, dan metode analisis data yang digunakan untuk menguji kebenaran penelitian.

BAB IV HASIL DAN ANALISIS

Di dalam bab ini akan digambarkan dan dijelaskan mengenai deskripsi objek penelitian, analisis data penelitian dan interpretasi dari hasil analisis data penelitian.

BAB V PENUTUP

Di dalam bab ini akan digambarkan mengenai kesimpulan dan keterbatasan penelitian sertasaran untuk penelitian berikutnya.