

**ANALISIS PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN KEKUATAN
PASAR TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DI
INDONESIA**

**(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2015-2017)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
Pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi
Universitas Diponegoro

Disusun oleh :

RESTY RAMANDINI

12030115120041

**DEPARTEMEN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
2019**

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Resty Ramandini
Nomor Induk Mahasiswa : 12030115120041
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN KEKUATAN PASAR TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DI INDONESIA.**

Dosen Pembimbing : Dr. Etna Nur Afri Yuyetta, SE., M.si., Akt.

Semarang, 18 Februari 2019

Dosen Pembimbing



Dr. Etna Nur Afri Yuyetta, SE., M.si., Akt.

NIP. 197204212000122001


PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Resty Ramandini
Nomor Induk Mahasiswa : 12030115120041
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN KEKUATAN PASAR TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DI INDONESIA.**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 18 Maret 2019

Tim Penguji

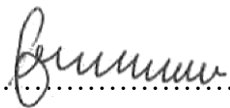
1. Dr. Etna Nur Afri Yuyetta., S.E, M.Si, Akt


(.....)

2. Dr. Indira Januarti., S.E, M.Si, Akt


(.....)

3. Wahyu Meiranto., S.E, M.Si, Akt


(.....)
c

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Resty Ramandini, menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**ANALISIS PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN KEKUATAN PASAR 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, 18 Februari 2019

Yang membuat pernyataan,

(Resty Ramandini)

NIM. 12030115120041

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of the impact of corporate governance, firms growth, and market power on dividend policy in Indonesia. Independent variabls used in this research is corporate governance, firms growth, and market power while the dependent variabel in this research is the dividend policy.

The population of this research is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange are always distributed dividends in 2015-2017. This study using purposive sampling method, the total sample obtained amounted to 102. The research data is secondary data from the financial statements and annual reports of companies manufacturing. The analytical method used in this research is multiple regression analysis.

The analysis showed that corporate governance does not have a significant effect on dividend policy, firms growth has a significant negative effect on dividend policy, as well as market power have a significant impact to the company's dividend policy.

Keywords: Dividend Policy, Corporate Governance, Firms Growth, Market Power.

ABSTRAK

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

Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang selalu membagikan dividen pada tahun 2015-2017. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, total sampel yang diperoleh berjumlah 102. Data penelitian adalah data sekunder dari laporan keuangan serta laporan tahunan perusahaan manufaktur. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda.

Hasil analisis menunjukkan bahwa corporate governance tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap kebijakan dividen, serta kekuatan pasar memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, *Corporate Governance*, Pertumbuhan Perusahaan, Kekuatan Pasar.

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

وَمَنْ يَتَّقِ اللَّهَ يَجْعَلْ لَهُ مَخْرَجًا (٢)

وَيَرْزُقْهُ مِنْ حَيْثُ لَا يَحْتَسِبُ وَمَنْ يَتَوَكَّلْ عَلَى اللَّهِ فَهُوَ حَسْبُهُ إِنَّ اللَّهَ بَالِغُ أَمْرِهِ قَدْ جَعَلَ اللَّهُ لِكُلِّ شَيْءٍ قَدْرًا (٣)

(QS. Ath Thalaq: 2-3)

“Barangsiapa bertakwa kepada Allah niscaya Dia akan mengadakan baginya jalan keluar. Dan memberinya rezeki dari arah yang tiada disangka-sangka. Dan barangsiapa yang bertawakal kepada Allah niscaya Allah akan mencukupkan (keperluan)nya. Sesungguhnya Allah melaksanakan urusan yang (dikehendaki)-Nya. Sesungguhnya Allah telah mengadakan ketentuan bagi tiap-tiap sesuatu”

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

Kedua orangtua ku,

Bapak Slamet Waluyo dan Ibu Nur Astuti

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-Nya, proses penulisan skripsi dengan judul **“ANALISIS PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN KEKUATAN PASAR TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DI INDONESIA (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017)** dapat terselesaikan dengan baik. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan masa studi pada Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.

Skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik apabila tidak ada dukungan, bimbingan, serta doa dari berbagai pihak selama proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dengan ketulusan hati, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak dan Mama yang selalu memberikan kasih sayang, dukungan, kesabaran, serta doa yang tiada hentinya. Tak ada yang lebih berarti daripada dapat membuat kalian bahagia dan bangga.
2. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.

3. Fuad, S.E.T., M.Si., Akt., Ph.D selaku Ketua Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
4. Dr. Etna Nur Afri Yuyetta, SE., M.si., Akt selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan waktu dan berbagai masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
5. Moh. Didik Ardiyanto, SE., M.Si., Akt., selaku dosen wali yang telah membimbing saya selama masa perkuliahan.
6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro, terimakasih atas ilmu pengetahuan yang telah diberikan.
7. Kakak-Kakak dan Adik-adik tersayang, Mety Nuraini, Riswandha Adi Wibowo, Wirayudha Raditya dan Gulzar Syahrul Ramadhani. Terimakasih atas segala dukungan, doa, serta semangat agar dapat menjadi adik serta kakak yang dapat dibanggakan.
8. Bulik Sumi dan Om Karnadi yang telah membantu merawat dan membesarkan penulis.
9. Muhammad Hanafi, yang selalu menemani, mendoakan, dan memberikan dukungan yang tiada henti.
10. Sahabat yang sudah seperti saudara, Novia Putri Kumaladewi, yang selalu ada sebagai teman berbagi dan pendengar yang baik selama ini.
11. Sahabat seperjuanganku, Maryam dan Rizqi Ade Katutari yang selalu ada disaat senang dan sedih, yang selalu meluangkan waktu, selalu membantu, menghibur, serta menguatkan selama masa perkuliahan.

12. Sahabatku Hanifah Alfa dan Nabella Aprilia Suma, teman kost sekaligus teman kuliah yang sangat baik, terima kasih sudah selalu menemani dan selalu mengingatkan untuk selalu mendekati diri kepada Allah SWT.
13. Partner bisnisku, Erika Cahyani, terimakasih telah menjadi partner yang baik serta membantu selama perkuliahan.
14. Sahabat satu atap, Edith Dewani, Chrecencya Ekarishanti, Distarina Nurlaili, Zaneta Hutabarat, Stevany Rajagukguk, dan Indriyana Putri, yang membuat kehidupan per kost an menjadi menyenangkan.
15. Sahabatku sejak SMA, Rahma Nabilla, Putri Syfa, Reanie Devi, dan Naufal yang selalu saling *support*.
16. Teman-teman kuliahku yang baik, Ursula Sinawang, Hania Anis, Neilis Sa'adah, Yesi Kusumaningrum, dan Rahmadhanty Kusuma, terimakasih telah banyak membantu selama perkuliahan.
17. Kak Oghie dan Kak Ega yang selalu membantu selama masa perkuliahan dan dalam hal perdesignan serta Kak Nanda dan Kak Tsania yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi.
18. Bala-bala ku, Maryam, Rizqi Ade, Nindia Parahita, Titis Muktiasih, dan Arlissa Rizky, terimakasih atas segala bantuan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.
19. Teman-teman KKN Desa Sijambe, Arlissa, Sella, Anggun, Septi, Shanty, Faizal, Zulfikar, dan Ricky.

20. Teman-teman seangkatanku Akuntansi 2015 atas kebaikannya telah membantu selama proses perkuliahan.

21. Pihak-pihak lain yang telah membantu memberikan dukungan serta doa dan tidak dapat saya sebutkan satu per satu.

Didalam skripsi ini, penulis sangat menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan serta kesalahan. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat diharapkan untuk masukan bagi penulis. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat untuk kedepannya.

Semarang, 18 Februari 2019

Yang membuat pernyataan,

Resty Ramandini

NIM. 12030115120041

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK	vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1.3.1 Tujuan Penelitian	7
1.3.2 Manfaat	7
1.4 Sistematika Penulisan	8
BAB II	10
TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Agensi (Agency Theory)	10
2.1.2 Teori Siklus Hidup (Life Cycle Theory)	11
2.1.4 Kebijakan Dividen	12

2.1.5 Good Corporate Governance (GCG)	14
2.1.6 Pertumbuhan Perusahaan	16
2.1.7 Kekuatan Pasar.....	17
2.1.8 Variabel Kontrol	18
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Kerangka Pemikiran.....	27
2.4 Pengembangan Hipotesis	29
2.4.1 Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Kebijakan Dividen.....	29
2.4.2 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	31
2.4.3 Pengaruh Kekuatan Pasar terhadap Kebijakan Dividen.....	32
BAB III	33
METODE PENELITIAN.....	33
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	33
3.1.1 Variabel Penelitian.....	33
3.1.2. Definisi Operasional	33
3.2 Populasi dan Sampel	40
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	41
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	41
3.5 Metode Analisis Data.....	42
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	42
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	43
3.5.3 Model Regresi.....	45
3.5.4 Uji Hipotesis	46
BAB IV	49
HASIL DAN ANALISIS	49
4.2 Analisis Data.....	50
4.2.1 Statistik Deskriptif	50
4.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	55
4.2.4 Hasil Uji Hipotesis.....	59

4.3 Interpretasi Hasil.....	64
BAB V	68
PENUTUP	68
5.1. Kesimpulan	68
5.2 Keterbatasan.....	68
5.3 Saran	69

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1 Corporate Governance Index	35
Tabel 4.1 Perincian Sampel.....	49
Tabel 4.2 Deskripsi Variabel	50
Tabel 4.3 Uji Normalitas Kolmogorov Smirnov	55
Tabel 4.4 Pengujian Multikolinearitas dengan VIF	56
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas Uji Glejser	57
Tabel 4.6 Pengujian Autokorelasi.....	58
Tabel 4.7 Hasil Uji Model.....	60
Tabel 4.8 Hasil Regresi	61
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi.....	62
Tabel 4.10 Interpretasi Hasil	65

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian	29

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Daftar Perusahaan	75
Lampiran B Tabulasi Corporate Governance	78
Lampiran C Tabulasi	88
Lampiran C Hasil Output SPSS	80

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Penanaman modal para investor dalam siklus hidup perusahaan ialah salah satu bagian yang amat penting demi keberlangsungan hidup perusahaan selain dari modal sendiri yang sudah ada. Investor merupakan seseorang atau lembaga domestik maupun non domestik yang melakukan suatu penanaman modal dalam jangka pendek maupun jangka panjang dengan mengharapkan suatu pengembalian di masa mendatang. Investor dapat mengevaluasi dan memprediksi kinerja perusahaan melalui laporan keuangan serta dapat memperoleh informasi mengenai kondisi keuangan perusahaan saat ini sekaligus memprediksi kondisi keuangan di masa depan.

Laporan keuangan memiliki empat karakteristik kualitatif pokok, salah satunya adalah mudah dipahami. Menurut Martani (2012), agar mudah dipahami, para investor harus memiliki pengetahuan yang memadai mengenai aktivitas ekonomi, bisnis, dan akuntansi serta mempunyai keinginan untuk memahami informasi, namun seringkali investor hanya memfokuskan pada tingkat laba yang diperoleh perusahaan. Hal itu disebabkan karena tingkat laba perusahaan sangat mempengaruhi pengembalian yang akan diperoleh oleh investor yaitu dalam bentuk dividen.

Dividen adalah pembagian keuntungan kepada pemegang saham di suatu perusahaan berdasarkan jumlah saham yang dimiliki oleh investor. Besar atau kecilnya dividen yang akan dibagikan tergantung pada kebijakan dividen masing-masing perusahaan. Kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau laba akan ditahan guna diinvestasikan kembali di masa yang akan datang. Ibarat dua sisi mata uang yang kedua sisinya berbeda, disatu sisi investor menginginkan jumlah dividen yang besar atau stabil setiap tahunnya sedangkan disatu sisi perusahaan juga berkeinginan untuk menahan laba guna diinvestasikan kembali. Untuk menjaga kepentingan dari kedua pihak tersebut, perusahaan harus mengambil kebijakan yang optimal. Dalam mengambil kebijakan dividen, keputusan sangat dipengaruhi oleh dewan komisaris dan pemegang saham mayoritas.

Pada umumnya, di negara-negara Asia yang mayoritasnya negara berkembang, suatu perusahaan umumnya dikuasai oleh pemegang saham mayoritas. Maka dari hal tersebut konflik agensi atau konflik kepentingan yang terjadi biasanya adalah konflik kepentingan antara pemegang saham mayoritas dengan minoritas (La Porta, Lopez-de-Silanes, Shleifer dan Vishny, 2000). Konflik kepentingan tersebut dapat terjadi dikarenakan pemegang saham mayoritas cenderung dapat melakukan tindakan-tindakan yang bertujuan untuk memaksimalkan keuntungan mereka. Hal ini dapat dilakukan karena pemegang saham mayoritas memiliki kemampuan untuk

mengambil keputusan strategis seperti pemilihan dewan komisaris serta mempunyai peran dalam menentukan jumlah dividen yang akan dibagikan dalam RUPS.

Untuk mengatasi permasalahan konflik tersebut, suatu perusahaan dapat menerapkan sistem tata kelola perusahaan atau *corporate governance*. Shleifer dan Vishny (1997) menyatakan bahwa tata kelola perusahaan mempunyai tujuan utama yaitu melindungi pemegang saham minoritas. Selain itu, menurut La Porta, Lopez-de-Silanes, Shleifer dan Vishny (2000) negara-negara yang mempunyai perlindungan pemegang saham minoritas yang kuat cenderung membagikan dividen lebih besar dan stabil daripada negara-negara yang tata kelola perusahaannya tidak berfungsi dengan baik.

Tata kelola perusahaan dapat mempengaruhi jumlah dividen yang dibagikan oleh suatu perusahaan dikarenakan jumlah dividen yang dibagikan dapat mencerminkan baik atau buruknya tata kelola perusahaan tersebut. Perusahaan dengan tata kelola perusahaan yang baik tentunya akan memperhatikan hak-hak dari pemegang saham mayoritas maupun minoritas sehingga dividen yang akan dibagikan pun akan lebih besar dan stabil daripada perusahaan yang memiliki sistem tata kelola yang buruk. Hal ini sejalan dengan Mitton (2004), dan Kowalewski (2008) yang menyatakan adanya pengaruh positif pada *corporate governance* terhadap kebijakan dividen.

Faktor kedua yang terkait dengan kebijakan dividen adalah pertumbuhan perusahaan. Menurut Brigham (2011:211), pertumbuhan perusahaan akan mempengaruhi kebijakan dividen apabila perusahaan mengalokasikan dana yang didapat untuk berinvestasi sehingga akan mengurangi pembagian dividen kepada para pemegang saham. Peningkatan pertumbuhan perusahaan dapat dilakukan jika perusahaan melakukan penundaan pembayaran dividen dan mengalokasikan laba untuk investasi di proyek yang menguntungkan. Selain itu, Menurut Riyanto et al (2011), semakin cepat tingkat pertumbuhan suatu perusahaan maka semakin besar dana yang dibutuhkan, semakin besar bagian dari pendapatan yang ditahan perusahaan, sehingga semakin rendah dividen yang akan dibayarkan.

Menurut Sartono (2010:248) pertumbuhan perusahaan menunjukkan pertumbuhan aset. Pertumbuhan perusahaan dalam penelitian ini diprosikan dengan *asset growth* yang merupakan perhitungan selisih dari total aset perusahaan. Pertumbuhan perusahaan menggambarkan bagaimana kemampuan suatu perusahaan dalam mempertahankan kelangsungan hidup bisnisnya.

Adapun penelitian mengenai faktor-faktor kebijakan dividen menggunakan *corporate governance* dan pertumbuhan pasar sebelumnya telah banyak ditemui di Indonesia. Maka dari hal tersebut penulis akan menambahkan faktor lain yang berpengaruh pada kebijakan dividen yaitu kekuatan pasar. Penelitian dengan variabel kekuatan pasar terhadap kebijakan dividen sebelumnya pernah diteliti oleh Booth dan

Zhou (2015) di Amerika dan Chasmi dan Chari (2017) di Iran sedangkan di Indonesia faktor tersebut masih jarang diteliti sehingga sangat penting untuk menambahkan faktor tersebut untuk mengetahui apakah kekuatan pasar memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan di Indonesia. Penelitian ini akan menggunakan indeks herfindahl-hirschman untuk mengukur kekuatan pasar domestik. HHI menggambarkan kekuatan pasar dengan mengukur tingkat konsentrasi pasar didalam industri. Selain itu, penelitian ini akan menggunakan pengukuran yang berbeda dengan penelitian-penelitian sebelumnya yaitu menggunakan CGI yang meliputi sembilan kategori yang diharapkan dapat menggambarkan struktur tata kelola perusahaan, praktik serta kebijakan yang berkaitan dengan CG. Pengukuran ini mengacu pada indeks corporate governance yang diterapkan pada literatur Australia yang dikeluarkan oleh Dewan ASX Corporate Governance (2003).

Penelitian ini akan menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang membagikan dividen dalam periode 2015-2017. Penelitian dilakukan pada perusahaan manufaktur karena perusahaan manufaktur merupakan kelompok emiten terbesar yang terdaftar di BEI serta merupakan perusahaan terbanyak yang membagikan dividen dibandingkan sektor lainnya. Adapun penelitian ini berfokus pada tiga faktor kebijakan dividen yaitu corporate governance, pertumbuhan perusahaan, serta kekuatan pasar sedangkan variabel lain seperti *leverage*, ukuran perusahaan, dan profitabilitas digunakan sebagai variabel kontrol.

1.2 Rumusan Masalah

Salah satu tujuan utama perusahaan adalah untuk memaksimalkan kesejahteraan bagi pemegang saham. Kesejahteraan pemegang saham dapat dicapai dengan memberikan pengembalian investasi yang tinggi kepada pemegang saham yaitu dalam bentuk dividen. Terdapat beberapa jenis dividen yang dibagikan oleh perusahaan salah satunya adalah dividen tunai. Menurut La Porta *et al* (2002) pemegang saham lebih tertarik dengan dividen tunai daripada menahan laba untuk diinvestasikan kembali. Besar kecilnya dividen tunai yang akan dibagikan kepada pemegang saham sangat bergantung pada kebijakan dividen masing-masing perusahaan. Banyak faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen tiga diantaranya adalah *Good Corporate Governance*, pertumbuhan perusahaan, dan kekuatan pasar. Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka dapat dirumuskan beberapa permasalahan sebagai berikut ;

1. Apakah tata kelola perusahaan mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?
2. Apakah pertumbuhan perusahaan mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?
3. Apakah kekuatan pasar mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berkaitan dengan latar belakang dan rumusan masalah yang sudah di uraikan di atas maka dapat dijabarkan mengenai dua pokok bahasan yaitu ;

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah diuraikan diatas, tujuan yang diharapkan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut ;

- a. Mengetahui bagaimana *Good Corporate Governance* mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang ada di BEI
- b. Mengetahui bagaimana pertumbuhan perusahaan mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang ada di BEI
- c. Mengetahui bagaimana kekuatan pasar mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang ada di BEI

1.3.2 Manfaat

1.3.2.1 Manfaat secara umum

Hasil dari penelitian ini diharapkan mampu untuk memperluas penelitian-penelitian akuntansi sebelumnya mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen khususnya menggunakan faktor *corporate governance*, pertumbuhan perusahaan, dan kekuatan pasar. Penelitian ini dilakukan untuk lebih menjelaskan teori-teori yang mendukung faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen.

1.3.2.2 Manfaat bagi Peneliti dan Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai sumber informasi untuk menambah wawasan tentang *Good Corporate Governance*, pertumbuhan perusahaan, kekuatan pasar, dan kebijakan dividen. Selain itu penelitian ini dapat menjadi referensi tambahan untuk mengembangkan penelitian selanjutnya.

1.4 Sistematika Penulisan

Berdasarkan sistematika penulisan yang digunakan oleh penulis untuk menyusun penelitian ini yang mencakup ringkasan materi yang dibahas pada setiap bab, sehingga dapat mempermudah pemahaman pembaca mengenai penulisan penelitian ini. Sistematika penulisan penelitian ini sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Di dalam bab ini akan diuraikan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan diakhiri dengan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

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

BAB III : METODE PENELITIAN

Di dalam bab ini akan diuraikan tentang 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 tentang deskripsi objek penelitian, analisis data penelitian, dan interpretasi dari hasil analisis data penelitian.

BAB V : PENUTUP

Di dalam bab ini akan diuraikan tentang kesimpulan dan keterbatasan penelitian serta saran untuk penelitian berikutnya.