

**ANALISIS PENGARUH TATA KELOLA
PERUSAHAAN DAN KARAKTERISTIK
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN DI INDONESIA**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di
BEI tahun 2016-2018)**



SKRIPSI

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

Disusun oleh:

ARLISSA RIZKY AUDITYANI
NIM. 12030115140215

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG**

2019

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Arlissa Rizky Audityani

Nomor Induk Mahasiswa : 12030115140215

Fakultas / Departemen : Fakultas Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi

Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DI INDONESIA (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018)**

Dosen Pembimbing : Dr. Etna Nur Afri Yuyetta, S.E., M.Si., Akt.

Semarang, 12 Agustus 2019

Dosen Pembimbing,



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

NIP. 197204212000122001

PENGESAHAN KELULUSAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Arlissa Rizky Audityani
Nomor Induk Mahasiswa : 12030115140215
Fakultas / Departemen : Fakultas Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DI INDONESIA (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018)**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 2 September 2019

Tim Penguji

1. Dr. Etna Nur Afri Yuyetta, S.E., M.Si., Akt.
2. Drs. Agustinus Santosa Adiwibowo, MSi.,Akt.
3. Dr. Haryanto, SE., M.Si., Ak., CA.



(.....)
(.....)
(.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Arlissa Rizky Audityani, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **ANALISIS PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DI INDONESIA (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018)** 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, 12 Agustus 2019

Yang membuat pernyataan,



(Arlissa Rizky Audityani)

NIM 12030115140215

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the impact of corporate governance measured using transparency and disclosure index (TDI), and firm characteristics that are proxied using firm size, firm profitability, firm growth, and managerial ownership on dividend policy in Indonesia. The independent variable is corporate governance, firm size, firm profitability, firm growth and managerial ownership while the dependent variable is dividend policy. The data that was used in this research was secondary data from the financial statements and annual reports of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2018 and selected by using purposive sampling method. A linear-multiple regression analysis was used to test the hypothesis of this study..

The results showed that corporate governance, firm size, and managerial ownership not have significant effect to dividend. On the other hand, firm profitability has a positive and significant effect, while firm growth has a negative and significant effect on dividend policy.

Keywords: dividend policy, corporate governance, TDI, firm characteristics

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dampak tata kelola perusahaan yang diukur menggunakan indeks transparansi dan pengungkapan (TDI), dan karakteristik perusahaan yang diproksikan menggunakan ukuran perusahaan, profitabilitas perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan kepemilikan manajerial pada kebijakan dividen di Indonesia. Variabel independen adalah tata kelola perusahaan, ukuran perusahaan, profitabilitas perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan kepemilikan manajerial, sedangkan variabel dependennya adalah kebijakan dividen. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada 2016-2018 dan dipilih dengan menggunakan metode purposive sampling. Analisis regresi linier berganda digunakan untuk menguji hipotesis penelitian ini.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tata kelola perusahaan, ukuran perusahaan, dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap dividen. Di sisi lain, profitabilitas perusahaan berpengaruh positif dan signifikan, sedangkan pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: kebijakan dividen, tata kelola perusahaan, TDI, karakteristik perusahaan.

KATA PENGANTAR

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 Tata Kelola Perusahaan Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Di Indonesia (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018)** dapat terselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Pendidikan Program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang. Dalam proses penyusunan skripsi ini tidak lepas dari kendala dan hambatan, namun semua dapat teratasi berkat doa, bantuan, bimbingan, dorongan dan pengarahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Orang tua yang penulis cintai, Bapak Ari Endarto S.E.,M.Si.,Ak dan Ibu Elis Setyawati S.E., adikku Farrel Bramantyo Yunus yang selalu memberikan kasih sayang, dukungan, dan doa yang tiada hentinya.
2. Bapak Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.
3. Bapak Fuad, S.E.T., M.Si, Akt., Ph.D., selaku Kepala Departemen Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.
4. Dr. Etna Nur Afri Yuyetta, S.E., M.Si., Akt. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran untuk memberikan

bimbingan, arahan, motivasi, saran serta dukungan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

5. Ibu Dr. Hj. Rr. Sri Handayani, S.E., M.Si., Akt., selaku dosen wali yang telah memberikan nasihat dan arahan kepada penulis selama menjadi mahasiswa di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
6. Bapak/Ibu dosen, staf dan karyawan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah membantu dan memberikan pelajaran kepada penulis selama menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
7. Keluarga besar penulis, Mbahkung, Alm. Mbahuti Kendal, Alm. Mbah Manggung, Mbah Tur, Tante Susi dan keluarga, Tante Linda dan keluarga, Om Joko dan keluarga, Tante Ria dan semua keluarga besar penulis yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terimakasih atas doa dan dukungan yang selalu diberikan.
8. Citra Bahari: Tori Agustrin, Venny Dwi Lestari, Cantika Anindya H, dan Noor Aini A yang sudah menemani dikala susah, memberikan dukungan, mendengar keluh kesah, memberi tawa dan mewarnai kehidupan perkuliahan penulis
9. SSM: Venny Dwi Lestari, Hanifah Alfa C, Yesi Kusumaningrum, dan Nabela yang sudah menemani, meramaikan pergondangan, membantu dan berjuang bersama menyelesaikan skripsi.
10. Wanita-wanita akuntansi UNDIP Adelia Ayu, Andyta Yohana, Ratu Persada, Desiana, Risa Dwi P, dan Faizah, terimakasih atas canda tawa,

bantuan selama perkuliahan dan kehebohan disetiap pertemuan yang telah kalian berikan.

11. Teman-teman SMP/SMA yang penulis sayangi, Rista Mayangsari, Kintan, Meutia, Naomi, Joana, Fuso, Amel, Farah dan teman-teman SMP/SMA yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terimakasih telah mendengarkan keluh kesah penulis dan memberi tawa canda.
12. CA: Missy Herlina, Luluk, Dinda, Sindi, Tiara, Torceh, Pepen, Ainul, dan Cantikuy terimakasih telah meramaikan hari-hari penulis.
13. Bala-Balaku: Resty, Adeq, Titis, Maryam dan Nindia terimakasih atas segala bantuan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.
14. Keluarga KKN Tim II 2018 Desa Sijambe, Kecamatan Wonokerto, Kabupaten Pekalongan. Bapak Andirin dan keluarga selaku orang tua penulis selama KKN. Teman-teman penulis selama KKN: Resty, Sella, Zulfikar, Ricky, Faizal, Shanty, Anggun, Septi yang sudah berjuang bersama penulis selama melaksanakan KKN.
15. Teman-teman Program Studi Akuntansi Universitas Diponegoro angkatan 2015 yang telah memberikan dukungan, bantuan dan pertemananan yang menyenangkan selama di dunia perkuliahan.
16. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan, yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terima kasih setulus hati.

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan”

(Q.S Al- Insyirah:5)

“Develop An ‘Attitude Of Gratitude’. Say Thank You To Everyone You Meet For Everything They Do For You.”

(Brian Tracy)

“Harga sebuah kesuksesan adalah kerja keras, dedikasi terhadap pekerjaan, dan penentuan apakah kita menang atau kalah, kita telah mengerahkan kemampuan diri kita yang terbaik untuk pekerjaan tersebut.”

(Vince Lombardi)

Karya ini saya persembahkan untuk kedua orang tuaku tercinta

(Elis Setyawati, Ari Endarto)

DAFTAR ISI

COVER.....	i
PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN KELULUSAN SKRIPSI	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
ABSTRACT.....	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
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 Manfaat Penelitian	6
1.4 Sistematika Penulisan.....	7
TELAAH PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori dan Penelitian Terdahulu.....	9
2.1.1 Teori Agensi	9
2.1.2 Teori Siklus Hidup (Life Cycle Theory).....	11
2.1.3 Dividen.....	12
2.1.4 Corporate Governance	14
2.1.5 Karakteristik Perusahaan	16
2.2 Penelitian Terdahulu.....	19
2.3 Kerangka Pemikiran	21
2.4 Pengembangan Hipotesis	21
2.4.1 Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	22
2.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen.....	22
2.4.3 Pengaruh Profitabilitas Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	24
2.4.4 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	24
2.4.5 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen.....	25

METODE PENELITIAN.....	27
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variable.....	27
3.1.1 Variabel Dependen	27
3.1.2 Variabel Independen	28
3.2 Populasi dan Sampel	30
3.2.1 Populasi.....	30
3.2.2 Sampel	30
3.3 Jenis dan Sumber data	31
3.4 Metode Pengumpulan data	31
3.5 Metode Analisis.....	31
3.5.1 Uji Statistik Deskriptif.....	32
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	32
3.5.3 Model Regresi.....	33
3.5.4 Uji Hipotesis	34
HASIL DAN ANALISIS	36
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	36
4.2 Analisis Data	37
4.2.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	37
4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik	39
4.2.3 Hasil Uji Hipotesis.....	45
4.3 Interpretasi Hasil	49
4.3.1 Intepretasi Hasil Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	50
4.3.2 Intepretasi Hasil Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen ..	51
4.3.3 Intepretasi Hasil Profitabilitas Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	52
4.3.4 Intepretasi Hasil Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	53
4.3.5 Intepretasi Hasil Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen	54
PENUTUP.....	56
5.1 Kesimpulan.....	56
5.2 Keterbatasan	57
6.3 Saran.....	57
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN.....	62

DAFTAR TABEL

TABEL 2.1.....	19
TABEL 4.1.....	36
TABEL 4.2.....	37
TABEL 4.3.....	40
TABEL 4.4.....	42
TABEL 4.5.....	44
TABEL 4.6.....	45
TABEL 4.7.....	46
TABEL 4.8.....	47
TABEL 4.9.....	47
TABEL 4.10.....	49

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1.....	21
GAMBAR 4.1.....	41
GAMBAR 4.2.....	43
GAMBAR 4.3.....	43

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A.....	63
LAMPIRAN B.....	65
LAMPIRAN C.....	67
LAMPIRAN D.....	71

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Kebijakan *dividend* ialah sebuah bentuk kebijakan mengenai permasalahan pemakaian laba yang menjadi hak pemilik perusahaan. Pada dasarnya laba tersebut dapat dibagi dalam bentuk dividen atau menginvestasikannya kembali sebagai *retained earning*. Di dalam dunia bisnis, kebijakan ini merupakan suatu kebijakan keuangan yang bisa tergolong sangat penting, dan merupakan faktor yang perlu diamati oleh manajemen suatu perusahaan dalam menata perusahaannya. Hal ini menjadi sangat penting lantaran dapat menentukan seberapa besar kewajiban perusahaan dalam memaksimalkan kemakmuran pemegang saham (Ginting 2015).

Terkadang, didalam pelaksanaannya pembagian dividen tidak selalu dapat terlaksana, hal bisa terjadi bila perusahaan mengalami kerugian yang berakibat perusahaan tidak bisa membayarkan dividen kepada pemegang saham. Permasalahan mengenai kebijakan dan pembayaran dividen juga bisa berdampak pada investor-investor ataupun perusahaan yang nantinya membagikan dividennya tersebut. Investor tentunya berharap pembagian dividen yang cenderung stabil dan meningkat setiap tahunnya. Hal ini diperjelas oleh Mitton (2004) bahwa di negara yang khususnya memiliki mekanisme CGnya rendah, akan memberikan masalah bagi investor. Kebijakan pembayaran dividen dalam perusahaan tentunya melibatkan pihak yang saling memiliki kepentingan dan bertentangan. Oleh karena itu, permasalahan mengenai kebijakan dividen juga berhubungan dengan masalah

keagenan. Berdasarkan *agency theory* yang dikemukakan Jensen dan Meckling (1976), terdapat bentrokan pemikiran antara *principal* dan *agent* hal tersebut lantaran mereka bertindak untuk kepentingan pribadi. Namun, hal tersebut berbeda di negara berkembang, menurut La Porta *et al* (2000) (dalam Setiawan dan Phua (2013)) konflik keagenan di pasar saham terjadi antara pemegang saham mayoritas dengan minoritas. *Majority shareholder* cenderung untuk mengambil alih *minority shareholder*. Oleh karena itu diperlukan suatu mekanisme untuk melindungi pemegang saham minoritas. Salah satu mekanismenya yaitu praktik *good corporate governance* (Setiawan dan Phua, 2013). Jika mekanisme *corporate governance* tidak jalankan atau tidak berfungsi dengan baik di dalam perusahaan, maka hal tersebut akan menurunkan tingkat kepercayaan pemegang saham dan nilai perusahaan (Krisnauli dan Hadiprajitno, 2014)

Menurut La Porta *et al*. (2000) (dalam Setiawan dan Phua (2013)) terdapat adanya sebuah keterkaitan mengenai teori agensi, kebijakan dividen dan tata kelola perusahaan. Terdapat dua teori, yaitu teori hasil dan teori substitusi. Teori hasil berpendapat bahwa perusahaan-perusahaan yang tata kelolanya baik, memberikan perlindungan lebih pada hak-hak investor lantaran perusahaan yang lebih baik tata kelolanya akan menyerahkan dividen lebih banyak daripada yang mekanisme CGnya buruk. Hal ini mengkonfirmasi ada keterkaitan *positive* antara praktik CG dengan kebijakan dividend. Di sisi lain, teori substitusi menunjukkan argumen yang bertolak belakang, menurutnya dalam perusahaan yang tingkat CGnya buruk akan menyerahkan *dividend* yang lebih banyak untuk meningkatkan profil mereka di kalangan investor. Mereka mencoba menarik investor menggunakan dividen

sebagai mekanisme. Hal tersebut menunjukkan hubungan *negative* antara praktik CG dan kebijakan dividen (Setiawan dan Phua, 2013).

Dari penelitian sebelumnya, banyak yang hanya terpaku pada negara maju seperti, AS. Maka dari itu, pentingnya untuk memahami pengaruh CG terhadap kebijakan dividen dalam negara yang lainnya. Pada penelitian Setiawan dan Phua (2013) menguji negara Indonesia, dikarenakan seperti penjelasan Baker dan Powell (2012) dalam perusahaan di Indonesia, dividen memainkan tugas yang berarti. Hal ini lantaran manajer di Indonesia mempercayai bahwasannya dividen memiliki pengaruh istimewa pada nilai perusahaan. Untuk mengukur tingkat penerapan tata kelola perusahaan menggunakan indeks transparansi dan pengungkapan (TDI), yang dirumuskan oleh Kowalewski *et al* (2008). Selain faktor dari CG, masih ada faktor lain yang mempengaruhi *dividend policy*, antara lain *firm size*, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan.

Menurut Denis dan Osobov (2008) yang memakai sampel enam negara yang maju seperti Inggris, Prancis, AS, Jepang, Kanada dan Jerman menunjukkan *firm size* berhubungan positif terkait dengan kebijakan dividen. Hasilnya membuktikan bahwa perusahaan yang lebih besar memilih membayarkan dividen yang tinggi, begitu pun sebaliknya. Denis dan Osobov (2008) juga berargumen bahwasannya perusahaan dengan ukuran yang lebih besar menunjukkan kalau perusahaan tersebut lebih *mature*. Dalam awal siklus hidup sebuah perusahaan cenderung mendistribusikan pendapatan mereka untuk menginvestasikan kembali kegiatan untuk meningkatkan pertumbuhan. Di sisi lain, perusahaan yang sudah *mature* lebih memilih membayar penghasilan mereka dalam bentuk dividen kepada investor.

Selain itu, profitabilitas perusahaan juga membagikan dampak yang *positive* pada kebijakan dividen. Menurut Setiawan dan Phua (2013), perusahaan yang menikmati penghasilan lebih banyak akan membayarkan *dividend* lebih banyak juga kepada investor, begitu pula perusahaan yang mempunyai penghasilan lebih kecil akan membayar *dividend* lebih rendah kepada investor.

Pada variable pertumbuhan perusahaan juga terdapat adanya *research gap*. Hasil penelitian yang didapat Setiawan dan Phua (2013) menunjukkan perusahaan yang memiliki suatu tingkat peluang pertumbuhan yang lebih tinggi membayar lebih banyak dividen. Namun berbeda pada penelitian Silaban & Purnawati (2016), Setiawati & Yesisca, (2018) yang menemukan keterkaitan yang *negative* terhadap kebijakan dividen. Hal ini lantaran perusahaan yang mempunyai tingkat pertumbuhan yang tinggi, lebih memutuskan akan menginvestasikan lagi penghasilan mereka daripada mengalokasikan ke pemilik perusahaan. Semakin tinggi tingkat pertumbuhan suatu perusahaan, semakin tinggipula perusahaan membutuhkan dana untuk diinvestasikan kembali.

Berdasarkan uraian tersebut, penelitian ini akan berfokus pada aspek yang mempengaruhi kebijakan dividen seperti CG, *firm size*, profitabilitas, dan juga pertumbuhan perusahaan. Penelitian ini dengan penelitian sebelumnya memiliki perbedaan. Dalam penelitian ini penulis menambahkan variabel independen yaitu kepemilikan manajerial. Alasan penambahan variabel tersebut dikarenakan, dalam mengawasi perilaku manajer agar tidak mementingkan diri sendiri, pemilik perusahaan harus bersedia mengeluarkan *agency cost*. Salah satu cara agar mengurangi hal tersebut ialah dengan meningkatkan kepemilikan manajerial di

dalam sebuah perusahaan. Dengan adanya kepemilikan manajerial dapat mengurangi konflik agensi karena dapat menselaraskan kepentingan manajemen dan pemegang saham. Dewi (2008) mengatakan bahwa manajer dapat ikut serta untuk terlibat dalam kepemilikan saham, hal ini guna menselaraskan dengan tujuan pemegang saham. Oleh karena itu, secara tidak langsung manajer akan bersikap hati-hati dalam melakukan sesuatu, dikarenakan manajer akan ikut menanggung efek dari sebuah keputusan yang nantinya akan dipilih.

1.2 Rumusan Masalah

Dari latar belakang yang sudah dipaparkan, penerapan *corporate governance* yang baik penting diterapkan dalam sebuah instansi, hal tersebut demi menjaga keperluan pemegang saham minoritas dan mencegah pemegang saham mayoritas merampas hak pemegang saham minoritas. Selain itu terdapat perbedaan hasil penelitian yang masih bervariasi mengenai dampak *corporate governance* dan karakteristik perusahaan yang mempengaruhi kebijakan dividend yang diprosikan dengan *firm size*, profitabilitas perusahaan, pertumbuhan perusahaan, kepemilikan manajerial. Maka dari itu penelitian ini bertujuan menguji bagaimana pengaruh mekanisme CG dan faktor-faktor tersebut terhadap kebijakan dividen. Dari hasil penelitian tersebut, akan diungkapkan dalam pertanyaan sebagai berikut:

1. Apakah tata kelola perusahaan mempengaruhi kebijakan dividen?
2. Apakah ukuran perusahaan mempengaruhi kebijakan dividen?
3. Apakah profitabilitas perusahaan mempengaruhi kebijakan dividen?
4. Apakah pertumbuhan perusahaan mempengaruhi kebijakan dividen?
5. Apakah kepemilikan manajerial mempengaruhi kebijakan dividen?

1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Pada sub bab ini berisikan penjelasan lebih lanjut mengenai tujuan dan kegunaan dari adanya penelitian ini yang akan dijelaskan lebih rinci sebagai berikut.

1.3.1 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini yaitu:

1. Untuk menganalisis pengaruh tata kelola perusahaan terhadap kebijakan dividen.
2. Untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen.
3. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas perusahaan terhadap kebijakan dividen.
4. Untuk menganalisis pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen.
5. Untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Hasil dari penelitian ini diharapkan menjadi literatur dan dapat memperluas berbagai penelitian sebelumnya tentang elemen yang bisa memengaruhi kebijakan dividen khususnya menggunakan faktor tata

kelola perusahaan, *firm size*, profitabilitas perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan kepemilikan manajerial. Penelitian ini juga dilakukan untuk lebih menjelaskan teori-teori yang mendukung tentang faktor yang mempunyai pengaruh dengan kebijakan dividen.

2. Manfaat Praktis

Bagi pengguna laporan keuangan khususnya pemilik perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai bahan evaluasi untuk pengimplementasian *corporate governance*, dan kebijakan dividen, karena penerapan tata kelola perusahaan diharapkan dapat membantu meningkatkan kinerja perusahaan.

1.4 Sistematika Penulisan

Penelitian ini tersusun dari lima bab. Berikut penjelasan lebih rinci dari sistematika penulisan penelitian ini:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang dari masalah yang ada, rumusan dari masalah yang ada, tujuan dari dilakukan penelitian, manfaat apa yang didapatkan dalam penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II : TELAAH PUSTAKA

Bab ini membahas teori-teori dan hasil penelitian – penelitian empiris yang relevan untuk dijadikan dasar penelitian dan digambarkan kerangka pemikiran penelitian dan perumusan hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Menjelaskan variabel dalam penelitian dan definisi operasionalnya, populasi dan sampel yang digunakan dalam penelitian, jenis dan sumber data serta metode yang dipakai untuk pengumpulan data, dan metode analisis penelitian.

BAB IV : HASIL DAN ANALISIS

Bab ini menjelaskan deskripsi objek penelitian, analisis data, dan interpretasi hasil dari penelitian.

BAB V : PENUTUP

Bab ini menguraikan kesimpulan dari hasil pembahasan, keterbatasan dari penelitian dan saran yang disampaikan kepada pihak yang berkepentingan terhadap penelitian.