

**PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
PENGARUHNYA TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN *GOOD
CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

OBAYOSHI HUTAMA PRAYITNO

NIM : 12090689

FAKULTAS BISNIS

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2014

**PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
PENGARUHNYA TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN *GOOD
CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas
Kristen Duta Wacana Yogyakarta**

**Untuk Memenuhi Sebagai Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi**

Disusun Oleh:

OBUYOSHI HUTAMA PRAYITNO

NIM: 12090689



FAKULTAS BISNIS

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2014

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
PENGARUHNYA TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN *GOOD
CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:
OBAYOSHIHUTAMA PRAYITNO
12090689

dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Akuntansi
Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
dan dinyatakan **DITERIMA** untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal.....14 JAN 2015.....

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Drs. Marbudyo Tyas Widodo, M.M., Akt. : 

2. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA. : 

3. Maharani Dhian Kusumawati, SE., MSc. : 

Yogyakarta, 21 JAN 2015

Disahkan Oleh:

Dekan,



Dr. Singgih Santoso, M.M.

Wali Dekan I Akuntansi



Dra. Putriana Kristanti, M.M., Akt

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN DAN UKURAN PERUSAHAAN
PENGARUHNYA TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN *GOOD
CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta 10-11-2014



Obayoshi Hutama Prayitno

12090689

HALAMAN MOTTO

Filipi 4 : 13 Segala perkara dapat kutanggung di dalam
Dia yang memberi kekuatan kepadaku

Filipi 4 : 6 Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang
apapun juga. Tetapi nyatakanlah dalam
segala hal keinginanmu kepada Allah
dalam doa dan permohonan dengan ucapan
syukur

HALAMAN PERSEMBAHAN

The Script Present For :

- ❖ Tuhan Yesus yang begitu luar biasa
- ❖ My lovely parents, Bapak Sugeng Prayitno. ST dan
Ibu Dra. Sri Pudji Setyorini
- ❖ My lovely Maria Lusiana. SE
- ❖ Sara dan Tito
- ❖ Universitas Kristen Duta Wacana (UKDW)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karuniaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN DAN UKURAN PERUSAHAAN PENGARUHNYA TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING”. Penyusunan skripsi ini merupakan tugas akhir yang disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Selama penulisan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bantuan, bimbingan, arahan dan dukungan serta informasi dari berbagai pihak. Maka pada kesempatan inilah, perkenankan penulis untuk mengucapkan terimakasih kepada pihak tersebut yaitu:

1. Bapak Dr. Singgih Santoso, MM. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
2. Bapak Marbudyo Drs. Tyas Widodo, M.M., Akt selaku dosen pembimbing yang dengan tulus memberikan bimbingan, pengarahan dan melungkan waktu untuk melayani konsultasi dalam penyusunan skripsi ini dari awal hingga selesai.
3. Dra. Ibu Putriana Kristanti, M.M., Akt selaku dosen wali yang telah memberikan nasehat, pengarahan dan bimbingan selama masa perkuliahan.

4. Dosen dan Staf pengajar Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta, yang telah memberikan segala bekal pengetahuan dan pendidikan kepada penulis selama menimba ilmu di Universitas Kristen Duta Wacana.
5. Bapak dan Mama yang terkasih yang telah memberikan doa, semangat, materi, dan dukungan kepada penulis selama menjalani perkuliahan di Universitas Kristen Duta Wacana.
6. Maria Lusiana yang telah menemani, memberikan semangat dan doa kepada penulis.
7. Tito dan Sara
8. Teman-teman angkatan 2009 prodi akuntansi fakultas bisnis Universitas Kristen Duta Wacana, yang telah berjuang bersama penulis dalam menjalani perkuliahan hingga selesai.
9. Teman-teman yang menemani hari-hari penulis selama di kampus maupun di luar kampus.

DESEMBER 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT	xvi
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Kontribusi Penelitian	7
1.5. Batasan Penelitian	8

1.6. Sistematika Pembahasan	9
-----------------------------------	---

BAB II LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS

2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. Teori Keagenan	10
2.1.2. Good Corporate Governance	11
2.1.3. Kebijakan Dividen.....	14
2.1.4. Profitabilitas	17
2.1.5. Ukuran Perusahaan	18
2.1.6. Pertumbuhan Perusahaan.....	19
2.1.7. Variabel Intervening	20
2.2. Penelitian Terdahulu	20
2.3. Kerangka Teori, Pengembangan Hipotesis	21
2.3.1. Hubungan ROA dengan DPR.....	21
2.3.2. Hubungan Pertumbuhan Perusahaan dengan DPR	22
2.3.3. Hubungan Ukuran Perusahaan dengan DPR.....	23
2.3.4. Hubungan ROA dengan GCG	23
2.3.5. Hubungan Pertumbuhan Perusahaan dengan GCG.....	24
2.3.6. Hubungan Ukuran Perusahaan dengan GCG	25
2.3.7. Hubungan GCG dengan DPR.....	26
2.4 Kerangka Penulisan Teoritis	27

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Populasi Dan Sampel	28
3.2. Jenis Data dan Sumber Data	29
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	30
3.3.1. Variabel Dependent	30
3.3.2. Variabel Independent	31
3.3.2.1. Ukuran Perusahaan	31
3.3.2.2. Pertumbuhan Aset.....	31
3.3.2.3. Profitabilitas	31
3.3.3. Variabel Intervening.....	32
3.4. Pengujian Hipotesis..	33
3.4.1. Pengujian Asumsi Klasik	35
3.4.1.1. Uji Normalitas Residual	36
3.4.1.2. Uji Multikolinearitas	36
3.4.1.3. Uji Heterokedastisitas	37
3.4.1.4. Uji Autokorelasi.....	37

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Data	39
4.2 Uji Hipotesi	41
4.2. Uji Asumsi Klasik	44
1. Uji Normalitas Residual	44
2. Uji Multikolinearitas	45

3. Uji	46
4. Uji Autokorelasi	47

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan	50
5.2. Keterbatasan Penelitian	50
5.3. Saran	51

DAFTAR PUSTAKA	52
-----------------------------	-----------

@UKDWN

DAFTAR TABEL

1. Tabel 4.1 Gambaran Data	25
2. Tabel 4.2 Hasil Regresi.....	27
3. Tabel 4.3 Uji Kolmogorov – Smirnov (KS)	28
4. Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas	29
5. Tabel 4.5 Uji Heterokedastisitas – Uji Glejser	30
6. Tabel 4.6 Hasil Regresi Perbaikan.....	31
7. Tabel 4.7 Uji Kolmogorov – Smirnov (KS).....	32
8. Tabel 4.8 Uji Multikolinearitas.....	33
9. Tabel 4.9 Uji Heterokedastisitas – Uji Glejser	33

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Uji Durbin Watson	34
------------------------------------	----

@UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Gambaran Data.....	
Lampiran 2 : Hasil Regresi dan Hasil Regresi Perbaikan.....	
Lampiran 3 : Uji Normalitas Residual	
Lampiran 4 : Uji Multikolinearitas	
Lampiran 5 : Uji Heterokedastisitas.....	
Lampiran 6 : Uji Autokorelasi	
Lampiran 7 : Data Sampel Perusahaan	

@UKDWN

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menguji pengaruh karakteristik perusahaan terhadap kebijakan dividen dengan *good corporate governance* sebagai variabel *intervening*. Karakteristik perusahaan diwakilkan oleh variabel ukuran perusahaan, pertumbuhan aset, dan profitabilitas. Objek penelitian menggunakan perusahaan yang masuk dalam pemeringkat *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) yang dilakukan oleh *Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG) serta terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil penelitian ini menunjukkan profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen, sedangkan ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan *good corporate governance* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. *Good corporate governance* sebagai variabel *intervening* tidak mempengaruhi hubungan profitabilitas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: Ukuran perusahaan, Pertumbuhan aset, Profitabilitas, kebijakan dividen.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Menerbitkan saham merupakan salah satu pilihan perusahaan ketika memutuskan untuk pendanaan perusahaan. Saham merupakan investasi yang banyak dipilih oleh investor karena saham mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik. Para investor memiliki tujuan utama yaitu untuk meningkatkan kesejahteraannya dengan mengharapkan keuntungan dari saham yang dibeli. Sedangkan perusahaan juga mengharapkan pertumbuhan secara terus menerus untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya sekaligus memberikan kesejahteraan kepada para pemegang sahamnya.

Kebijakan deviden menjadi perhatian banyak pihak seperti pemegang saham, kreditor, maupun pihak eksternal lain yang memiliki kepentingan dari informasi yang dikeluarkan perusahaan. Kebijakan dividen menyangkut keputusan untuk membagikan laba atau menahannya guna diinvestasikan kembali di dalam perusahaan (Brigham dan Weston 1994 dalam Indah Sulistiyowati). Keputusan ini merupakan salah satu cara meningkatkan kesejahteraan pemegang saham, khususnya pemegang saham yang berinvestasi dalam jangka panjang.

Namun, besar kecilnya deviden yang dibayarkan kepada pemegang saham tergantung pada kebijakan deviden masing-masing perusahaan dan dilakukan

berdasarkan pertimbangan berbagai faktor. Berdasarkan faktor-faktor yang dipertimbangkan oleh manajemen dan keputusan investor yang didasarkan pada kinerja keuangan maka penelitian ini mengidentifikasi variabel-variabel yang diduga berpengaruh terhadap rasio pembayaran deviden.

Pada perusahaan yang kepemilikan sahamnya dimiliki oleh umum atau masyarakat luas, kebijakan deviden mempunyai pengaruh yang sangat penting bagi investor dan perusahaan yang akan membayar deviden. Dalam menanamkan modalnya, investor mengharapkan tingkat pengembalian investasi (*return*) baik berupa laba yang dibagikan dalam bentuk deviden yang diberikan perusahaan sebagaimana yang telah mereka investasikan pada perusahaan tersebut maupun pendapatan untuk penambahan modal (*capital gain*).

Bagi sebagian perusahaan, deviden dianggap memberatkan karena perusahaan harus selalu menyediakan sejumlah kas dalam jumlah yang relatif permanen untuk membayarkan deviden di masa yang akan datang. Perusahaan yang tidak memiliki dana namun harus tetap mengeluarkan deviden dapat mengakibatkan dana untuk kebutuhan investasinya berkurang sehingga memerlukan modal tambahan baru dengan menerbitkan saham baru atau melakukan pinjaman kepada pihak lain. Sementara itu di satu sisi, kebijakan deviden akan mempengaruhi nilai perusahaan sebagaimana dikemukakan oleh (Handoyo 2002). Penetapan kebijakan deviden dalam perusahaan berdampak pada tingkat kepercayaan investor terhadap perusahaan (Sunarto & Kartika 2003). Investor akan memutuskan berinvestasi pada perusahaan yang

menetapkan kebijakan dividen tinggi karena menganggap perusahaan memiliki prospek yang baik di masa mendatang.

Pihak manajemen akan membayarkan dividen untuk memberikan sinyal mengenai keberhasilan perusahaan membukukan profit (Wirjolukito et al, 2003 dalam suharli 2007). Dengan demikian profitabilitas mutlak diperlukan untuk perusahaan apabila hendak membayar dividen. Salah satu rasio yang dapat digunakan untuk mengukur profitabilitas adalah dengan *Return on Asset*. Semakin besar ROA menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik, karena tingkat pengembalian investasi (*return*) semakin besar.

Dunia usaha di Indonesia umumnya didominasi oleh kelompok perusahaan milik keluarga dimana seluruh dewan pengurus dan manajemen dikelola secara kekeluargaan dan juga kepemilikan sahamnya mayoritas dipegang oleh suatu keluarga tertentu. Indonesia sebagai salah satunya, sekitar 90% perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI) dimiliki oleh keluarga tertentu (Suherli 2004). Penetapan kebijakan dividen akan berkaitan dengan dua pihak, yakni pihak yang mengambil keputusan dan pihak yang menerima keputusan. Anggota keluarga pendiri perusahaan memiliki proporsi saham yang sangat besar dalam perusahaan, sehingga menjadikan mereka sebagai pengambil keputusan. Oleh karena itu di Indonesia yang dimaksud dengan pengambil keputusan adalah pemegang saham mayoritas dan pihak penerima keputusan adalah pemegang saham minoritas. Untuk melindungi kepentingan pemegang saham minoritas dan menghindari terjadinya penyalahgunaan wewenang antara pihak manajemen dengan kepentingan

pemegang saham, perusahaan menyepakati penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) suatu sistem pengelolaan perusahaan yang baik untuk mencapai tujuan dan mengawasi kinerja perusahaan. Dengan *good corporate governance*, pemegang saham mayoritas tidak dapat memanfaatkan dan mengambil alih hak-hak dari pemegang saham minorita.

GCG digunakan sebagai sistem dan struktur yang mengatur hubungan antara manajemen dengan pemilik baik mayoritas maupun minoritas suatu perusahaan dengan kata lain sebagai bentuk perlindungan investor adanya perbedaan kepentingan pemegang saham (*principle*) dengan pihak management (*agent*). Penerapan *corporate governance* menuntut adanya perlindungan yang kuat terhadap hak-hak pemegang saham terutama pemegang saham minoritas. Selain para pemegang saham atau investor, perlu diperhatikan juga kepentingan para kreditor karena hampir tidak ada perusahaan yang dapat berjalan dengan modalnya sendiri, sehingga mencari tambahan dana yang diperlukan untuk biaya operasional perusahaan ataupun ekspansi usaha. Penerapan prinsip-prinsip *good corporate governance: transparency, fairness, accountability, dan responsibility* dalam suatu perusahaan merupakan salah satu bahan pertimbangan utama bagi kreditor dalam mengevaluasi potensi suatu perusahaan untuk menerima pinjaman kredit. Bahkan bagi perusahaan yang berdomisili di negara-negara berkembang, implementasi prinsip *corporate governance*, dapat memberikan kontribusi untuk memulihkan kepercayaan para kreditor terhadap kinerja suatu perusahaan. Di dunia internasional, penerapan *good corporate governance*

sudah merupakan suatu syarat utama dalam perjanjian pemberian kredit. Riset *The Indonesian Institute for Corporate Governance (IICG)*, menemukan bahwa alasan utama perusahaan menerapkan GCG adalah kepatuhan terhadap peraturan. Perusahaan meyakini bahwa implementasi GCG merupakan bentuk lain penegakan etika bisnis dan etika kerja yang sudah lama menjadi komitmen perusahaan, dan implementasi GCG berhubungan dengan peningkatan citra perusahaan. Pengukuran variabel GCG ini telah disesuaikan dengan kondisi lingkungan bisnis di Indonesia yang telah dikembangkan oleh *Indonesian Institute of Corporate Governance (IICG)*.

Sehubungan dengan uraian tersebut mendorong penulis untuk mereplikasi penelitian terdahulu sebelumnya, studi dilakukan pada tahun tahun 2006 - 2008 (Indah Sulistiyowati, 2010), dengan perbedaan tahun objek dan perbedaan satu variabel independen yaitu pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen dengan *good corporate governance* sebagai variabel intervening yang mempengaruhi variabel independen terhadap kebijakan dividen dengan mengambil sampel perusahaan yang masuk dalam pemeringkat *Corporate Governance Perception Index (CGPI)* yang dilakukan oleh *Indonesian Institute for Corporate Governance (IICG)* periode tahun 2009 – 2012 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dengan asumsi bahwa data tahun penelitian yang lebih banyak dan berbeda dari penelitian sebelumnya akan mendapatkan hasil penelitian yang berbeda. Dengan menggunakan variabel profitabilitas perusahaan, pertumbuhan aset, dan ukuran perusahaan sebagai variabel independen dan

good corporate governance sebagai variabel interverning, penulis mengambil judul penelitian PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN DAN UKURAN PERUSAHAAN PENGARUHNYA TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang diuraikan sebelumnya, judul penelitian ini adalah “profitabilitas, pertumbuhan dan ukuran perusahaan pengaruhnya terhadap kebijakan dividen dengan *good corporate governance* sebagai variabel interverning”. Dari judul penelitian tersebut diperoleh rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas, pertumbuhan dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang masuk dalam pemeringkat *Corporate Governance Perception Index (CGPI)* yang dilakukan oleh *Indonesian Institute for Corporate Governance (IICG)* periode tahun 2009 – 2012 ?
2. Apakah *good corporate governance* sebagai variabel interverning mempengaruhi hubungan profitabilitas, pertumbuhan, ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen ?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh langsung antara profitabilitas, pertumbuhan dan ukuran perusahaan serta pengaruh tidak langsung dengan penerapan *good corporate governance* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang masuk dalam pemeringkat *Corporate Governance Perception Index (CGPI)* yang dilakukan oleh *Indonesian Institute for Corporate Governance (IICG)* serta terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009 - 2012

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat bagi pihak-pihak yang menggunakannya antara lain:

1. Bagi perusahaan diharapkan dapat digunakan sebagai bahan acuan dan pertimbangan dalam mengambil keputusan perusahaan yang berkaitan dengan kebijakan dividen agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan dan kesejahteraan para pemegang saham serta memberikan gambaran tentang implementasi *good corporate governance* berupa pemeringkatan pada perusahaan di Indonesia.
2. Bagi investor sebagai dasar pertimbangan dan masukan yang memberikan tambahan informasi dalam pengambilan keputusan dan analisis investasi.
3. Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi bukti empirik sebagai rekomendasi penelitian mengenai pengaruh

profitabilitas, pertumbuhan dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen dengan *good corporate governance* sebagai variabel interverning perusahaan di masa yang akan datang.

1.5 Batasan masalah

Agar pokok permasalahan yang diteliti tidak meluas dan dapat lebih fokus, maka penelitian dibatasi dengan hanya pada Variabel yang diteliti adalah profitabilitas perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan sebagai Variabel Independen, dengan *good corporate governance* sebagai variabel interverning, pada perusahaan yang masuk dalam pemeringkat *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) yang dilakukan oleh *Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG) serta terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel-variabel tersebut akan dihubungkan dengan kebijakan dividen Perusahaan sebagai Variabel Dependen. Objek penelitian adalah perusahaan yang masuk ke dalam daftar *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan pengamatan penelitian dilakukan selama empat tahun, dimulai dari periode 2009 hingga periode 2012.

1.6 Sistematika Pembahasan

Untuk memperoleh gambaran singkat tentang isi dari penelitian ini, maka penulis akan memberikan gambaran sistematika pembahasan penelitian yang dibagi menjadi beberapa bagian, antara lain :

BAB 1. PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, batasan penelitian dan sistematika pembahasan yang digunakan untuk melaporkan hasil penelitian.

BAB II. LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS

Bab ini berisi tentang teori yang digunakan untuk mendukung penelitian, tinjauan literatur, dan penelitian sebelumnya yang terkait dengan penelitian ini dan hipotesis penelitian.

BAB III. METODA PENELITIAN

Pada bab ini berisi langkah-langkah prosedur pengujian dalam mengerjakan penelitian ini.

BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi tentang pengolahan data-data yang telah dikumpulkan dengan menggunakan metode yang telah ditentukan dan pembahasannya.

BAB V. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

Bab ini berisi tentang kesimpulan, keterbatasan penelitian, dan saran yang berguna bagi penelitian-penelitian yang relevan dimasa depan.

BAB V

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini menguji pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen dengan *good corporate governance* sebagai variable intervening pada perusahaan pemeringkat *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) yang dilakukan oleh *Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG) yang tercatat di BEI pada tahun 2009-2012. Berdasarkan hasil analisis regresi berganda menunjukkan bahwa:

1. Profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen, sedangkan ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan *good corporate governance* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
2. *Good corporate governance* sebagai variable intervening tidak mempengaruhi hubungan profitabilitas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Setelah melakukan analisis, penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, antara lain : Beberapa keterbatasan dalam penelitian ini adalah:

(1) Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan yang masuk dalam pemeringkatan CGPI tahun 2009, 2010, 2011 dan 2012 sehingga diperoleh jumlah

sampel yang tidak banyak, hal ini dikarenakan masih sedikit perusahaan yang mau berpartisipasi dalam program yang dilakukan oleh CGPI.

(2) Hasil penelitian mengindikasikan bahwa penelitian perlu diperbaiki agar dapat lebih menjelaskan variabel yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang ada, maka saran yang dapat digunakan untuk penelitian berikutnya yaitu: Penelitian mendatang sebaiknya melakukan penambahan sampel dan variabel independen.

DAFTAR PUSTAKA

- Arif, Sritua 1993. *Metodologi Penelitian Ekonomi*. Jakarta: Penerbit Universitas Indonesia
- Brigham dan Weston, J.F. 1994. *Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Erlangga
- Daniri, Mas Achmad. 2006. *Good Corporate Governance: Konsep dan Penerapannya dalam Konteks Indonesia*. Jakarta: PT Ray Indonesia.
- Darmawati, Deni. 2006. *Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Faktor Regulasi Terhadap Kualitas Implementasi Corporate Governance*. *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*. hal.1-23
- Darmawati, dkk. 2005. *Hubungan Corporate Governance dan Kinerja Perusahaan*. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol.8, No.1, hal.65-81
- Ghozali, Imam. 2002. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hatta, Atika Jauhari. 2002. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen: Investigasi Pengaruh Teori Stakeholder*. *JAAI*. Vol.6, No.2, hal.1-22.
- Kusumawati, Dwi Novi. 2007. *Profitability and Corporate Governance Disclosure: an Indonesian Study*. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol.10, No.2, hal.131-146.
- Marpaung, Elyzabet Indrawati dan Bram Hadianto. 2009. *Pengaruh Profitabilitas dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen: Studi Empirik Pada Emiten Pembentuk Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Akuntansi*. Vol.1, No.1, hal. 70-84.
- Machfoedz, Mas'ud (1994). *Financial Ratio Characteristic Analysis and The*

Prediction of Earnings Changes in Indonesia, Kelola No. 7:114-133.

Nuringsih, Kartika. 2005. *Analisis Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kebijakan Utang, ROA dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen*. Jakarta : Universitas Tarumanegara

Prihantoro. 2003. *Estimasi Pengaruh Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Publik Di Indonesia*. Jurnal Ekonomi & Bisnis. No.1, Jilid 8, hal. 7-14.

Puspita, Helen. 2012. *Profitabilitas, Pertumbuhan perusahaan dan Good Corporate Governance terhadap Kebijakan Dividen*. Salatiga : Universitas Kristen Satya Wacana.

Raharja, Anna Agustin. 2007. *Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Perusahaan Aneka Industri Berdasarkan Pengelompokan Dividend Payers, Former Payers, and Never Paid*. Skripsi. Surabaya : FE-Universitas Petra Christian.

Sartono, Agus. 2001. *Managemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta. BPFE - Yogyakarta

Sugiarto. 2008. *Kebijakan Dividend Perusahaan-Perusahaan Terbuka Non Keuangan yang dikontrol Keluarga*. Akuntabilitas. Vol.7, No.2, hal.135-149.

Sugiyono, 2007. *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: CV Alfabeta.

Suharli, Michell. 2007. *Pengaruh Profitability dan Investment Oppurtunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Vol.9, No.1, hal.9-17.

Sulistiyowati, Indah. 2010. *Pengaruh Profitabilitas, leverage, dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Good Corporate Governance Sebagai Varibel Intervening*. Jakarta : Universitas Negri Jakarta.

Sutrisno, 2001. *Menejemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta

SWA No. 02/XXVI/21 Januari – 3 Februari 2010.

Swabawani, Sahilda. 2010. *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen Payout*. Surakarta : Universitas Sebelas Maret.

Tampubolon, Manahan P. 2005. *Manajemen Keuangan (Finance Management)*. Bogor: Ghalia Indonesia.

Taswan. 2003. *Analisis Integrasi Strategi Dilik dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dan Faktor-faktor yang Mempengaruhinya*. Jurnal Bisnis dan Ekonomi. September. P:17-28.

Tendi, Haruman 2008. *Pengaruh Struktur kepemilikan Terhadap Keputusan Pendanaan*, Makasar.

Wardani, Diah Kusuma. 2008. *Pengaruh Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan di Indonesia*. Skripsi Dipublikasikan. Yogyakarta. FE-UII.