

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP
DIVIDEND POLICY PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
LISTING DI BEI PERIODE 2010-2013**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSAYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN
DEPARTEMEN MANAJEMEN
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**



DIAJUKAN OLEH

**YUNITA DWI SETIOWATI
NIM: 041211231068**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2016**

SKRIPSI

**PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP
DIVIDEND POLICY PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
LISTING DI BEI PERIODE 2010-2013**

**DIAJUKAN OLEH
YUNITA DWI SETIOWATI
NIM: 041211231068**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING,



Noorlaily Fitdiarini, SE. MBA.

TANGGAL 18 April 2016

KETUA PROGRAM STUDI,



Dr. Masmira Kurniawati, SE., M.Si..

TANGGAL 19 April 2016

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Yunita Dwi Setiowati, 041211231068), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya 19 April 2016



Yunita Dwi Setiowati
NIM.: 041211231068

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan petunjuk, rahmat, dan hidayah-Nya sehingga memberikan penulis kelancaran dalam menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Adapun skripsi yang berjudul “Pengaruh *Corporate Governance* terhadap *Dividend Policy* pada Perusahaan Manufaktur *Listing* di BEI Periode 2010-2013” merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan. Dalam penyusunan skripsi ini, tidak sedikit hambatan yang ditemui oleh penulis. Namun, atas bantuan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak, skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Dr. Masmira Kurniawati, SE., M.Si. selaku Ketua Program Studi Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Noorlaily Fitdiarini, SE. MBA. selaku dosen pembimbing skripsi Program Studi S1 Manajemen konsentrasi keuangan yang telah meluangkan waktu

untuk memberikan bimbingan, pengarahan, ilmu, dan saran yang bermanfaat selama penyusunan skripsi ini.

4. Dr. Djoni Budiardjo, SE., M.Si. selaku dosen wali penulis yang telah memberikan saran dan nasihat selama masa perkuliahan.
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan ilmunya kepada penulis selama masa kuliah.
6. Seluruh staf Departemen Manajemen, dan karyawan-karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga yang telah memberikan informasi – informasi yang sangat membantu penulis.
7. Keluargaku terkasih, terutama Ibuk yang telah membuatku merasakan kehidupan, Bapak yang selalu menanyakan kabarku, Mbak Ika yang menerima segala bentuk curhatan, Mas Gege yang selalu menanyakan kabar skripsiku, dan Tata Gembot yang setia menemaniku begadang dan menghilangkan lelah. Terima kasih lagi untuk selalu berada disisiku, memberikan doa dan dukungannya. Terima kasih banyak.
8. Teman bertahun-tahun Vhe, Pepitos, Cucut, Nopnop, Ulix, Tania, Upill, Lintang, Karina, Ningrum yang telah dan tetap menjadi teman selama ini.
9. Grup “wedi karo bojomu” Terry, Kleindi, Inez, Triami, Wid, Ploy yang tetap saling mengingat dan memberi support.
10. Teman kemping cantiq Ploy (lagi), Epak, Tasa, Melia, Ica, Abi, Cimenk, Luper, Priyok yang sering membuat emosi naik turun tetapi selalu membuatku tertawa.

11. Teman kuliah, senasib sepenanggungan, sekelas semeja makan Melia (lagi), Bebeb Edo, Kleindi (lagi), Tanti, Nia, Nerisa, Agung, Anam, Emma, Dian, Arinta, Fira, Gita, Angela, Nashis dan kawan-kawan Manajemen 2012 lainnya terima kasih atas bantuannya, dukungannya, dan ketersediaannya untuk senasib.
12. Teman-teman sebimbingan Chika, Erwin, Hilda, Sinatrya, dan Shanaz yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan dalam mengerjakan skripsi.
13. MasFir yang memberi banyak pelajaran dan dukungan, Yudit yang banyak membantu dalam masa-masa awal kuliah, Rona, Abu Bakar Assegaf, Choo, Dana, Ditak, Mbak Cit, Mbak Man, Darry, Endro yang rajin memberi dukungan, bantuan, dan waktunya untuk bermain.
14. Mbak-mbak kos, KakAms, Ce Dewi, Mbak Novi, Mbak Merlin, Dian yang telah mendengarkan keluh kesahku, berbagi ilmu, dan memberi dukungan.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Untuk itu, saran yang membangun sangat diharapkan untuk perbaikan dan penyempurnaan karya tulis ini. Akhir kata, penulis berharap karya tulis ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

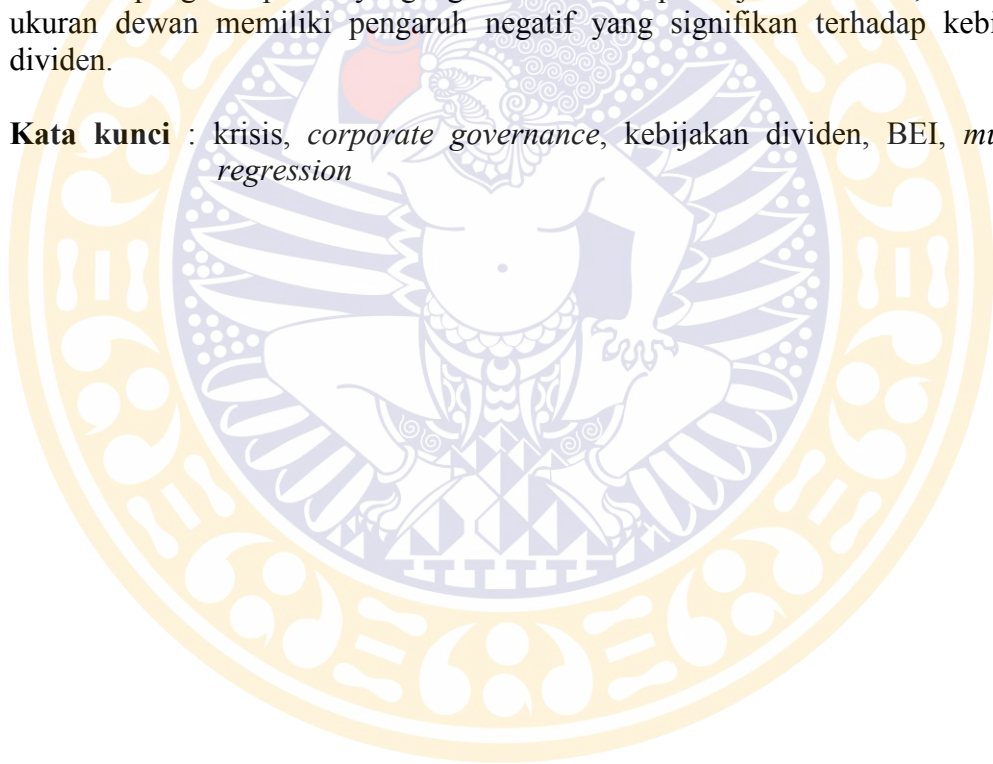
Surabaya, 28 Maret 2016

Penulis

ABSTRAK

Pelaksanaan *corporate governance* di perusahaan Indonesia yang buruk merupakan salah satu penyebab krisis ekonomi dan keuangan pada tahun 1997-1998. Sampai saat ini perusahaan *go public* yang berpartisipasi pada *Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG) tidak mencapai 20%. *Good corporate governance* merujuk pada pemenuhan hak-hak pemegang saham salah satunya adalah pembayaran dividen, sehingga penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *corporate governance* terhadap kebijakan dividen. Model penelitian ini menggunakan sampel 69 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2010-2013. Hasil dari *multiple regression* yang digunakan dalam penelitian menunjukkan bahwa komposisi dewan dan kepemilikan institusional memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan ukuran dewan memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap kebijakan dividen.

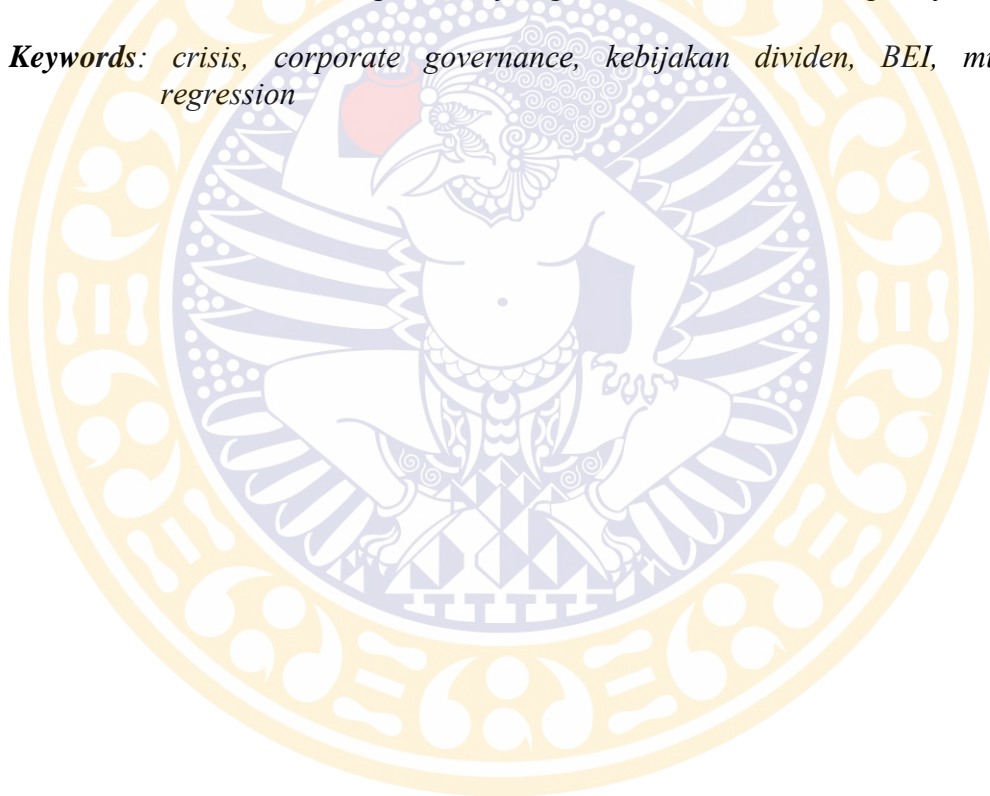
Kata kunci : krisis, *corporate governance*, kebijakan dividen, BEI, *multiple regression*



ABSTRACT

Poor implementation of corporate governance in Indonesia's firm is one of cause the economic and financial crisis in 1997-1998. Currently, go public firms that participate in *Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG) recorded below 20%. Good corporate governance refers to compliance one of shareholder's rights is the payment of dividend. This research aims to knowing the impact of corporate governance to dividend policy. This model research using sample 69 manufacture firms which are listing on BEI during 2010-2013 period. The results from multiple regression used in research indicated that the board composition and institutional ownership show significantly positive affect to dividend policy, while board size show the significantly negative affect to dividend policy.

Keywords: *crisis, corporate governance, kebijakan dividen, BEI, multiple regression*



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
PERNYATAAN ORISINELITAS SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6

1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	7
---	---

BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA

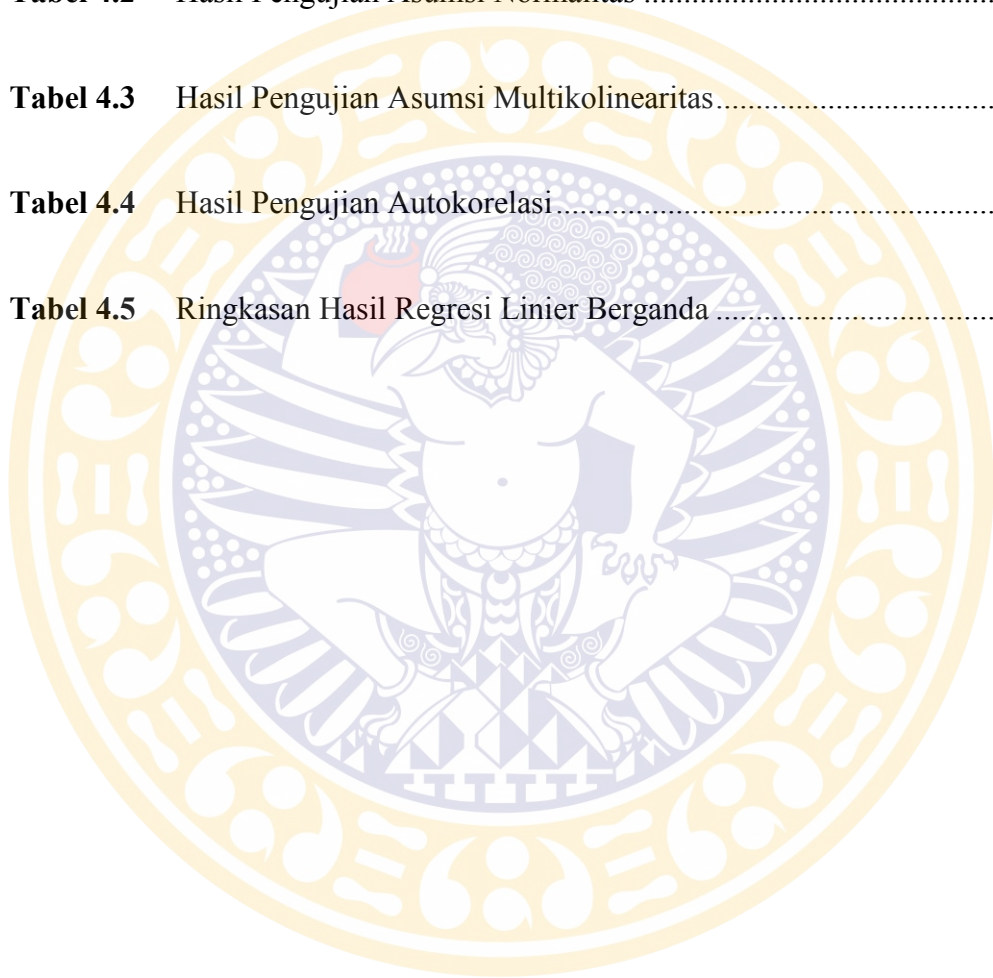
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	9
2.1.2 Kebijakan Dividen	10
2.1.3 Hubungan <i>Agency Theory</i> dengan Kebijakan Dividen.....	15
2.1.4 <i>Corporate Governance</i>	16
2.1.4.1 Komposisi Dewan.....	21
2.1.4.2 Ukuran Dewan	22
2.1.4.3 Kepemilikan Institusional.....	23
2.1.5 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	24
2.1.5.1 Pengaruh Komposisi Dewan terhadap Kebijakan Dividen.....	24
2.1.5.2 Pengaruh Ukuran Dewan terhadap Kebijakan Dividen.....	25
2.1.5.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen	26
2.1.6 Faktor-faktor Lain yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	27
2.1.6.1 <i>Debt Ratio</i>	27
2.1.6.2 <i>Taxation</i>	28
2.1.6.3 <i>Growth</i>	28

2.1.6.4 <i>Return on Equity</i>	29
2.1.6.5 <i>Firm Size</i>	30
2.2 Penelitian Sebelumnya	30
2.3 Hipotesis.....	33
2.4 Model Analisis	33
2.5 Kerangka Pemikiran Skripsi.....	34
 BAB 3 METODE PENELITIAN	
3.1 Pendekatan Penelitian	35
3.2 Identifikasi Variabel.....	35
3.3 Definisi Operasional.....	36
3.4 Jenis dan Sumber Data	38
3.5 Prosedur Pengumpulan Data	38
3.6 Teknik Analisis	40
 BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	47
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	47
4.3 Analisis Model dan Pembuktian Hipotesis	49
4.3.1 Uji Asumsi Klasik	49
4.3.1.1 Pengujian Normalitas	49
4.3.1.2 Pengujian Gejala Multikolinearitas	51
4.3.1.3 Pengujian Gejala Autokorelasi	52
4.3.1.4 Pengujian Gejala Heteroskedastisitas	52

4.3.2	Analisis Model	53
4.3.3	Pembuktian Hipotesis.....	56
4.4	Pembahasan.....	57
4.4.1	Pengaruh Komposisi Dewan terhadap Kebijakan Dividen ..	57
4.4.2	Pengaruh Ukuran Dewan terhadap Kebijakan Dividen	59
4.4.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen.....	60
4.4.4	Pengaruh <i>Debt Ratio</i> terhadap Kebijakan Dividen	61
4.4.5	Pengaruh <i>Taxation</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	62
4.4.6	Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	63
4.4.7	Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap Kebijakan Dividen	63
4.4.8	Pengaruh <i>Size</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	64
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Kesimpulan.....	65
5.2	Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA		67

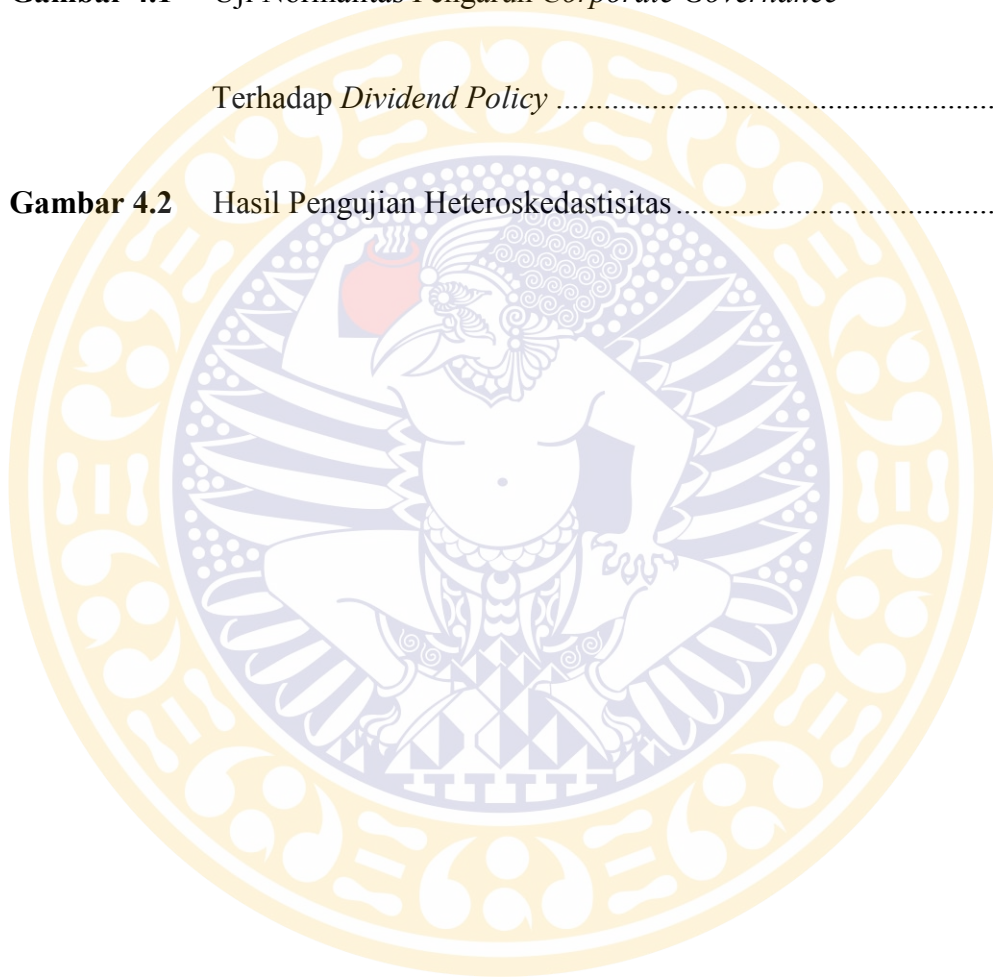
DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Hasil Penelitian	48
Tabel 4.2	Hasil Pengujian Asumsi Normalitas	50
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Asumsi Multikolinearitas.....	51
Tabel 4.4	Hasil Pengujian Autokorelasi.....	52
Tabel 4.5	Ringkasan Hasil Regresi Linier Berganda	54



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Skripsi	34
Gambar 4.1	Uji Normalitas Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap <i>Dividend Policy</i>	50
Gambar 4.2	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	53



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Emiten Sampel Penelitian

Lampiran 2 Daftar Nilai Variabel Dependen dan Variabel Independen

Lampiran 3 Daftar Nilai Variabel Kontrol

Lampiran 4 Output SPSS Regresi Linier Berganda

