

**PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN IMPLEMENTASI *CORPORATE GOVERNANCE*
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Studi Empiris Pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia
Periode 2011-2014)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi
Akuntansi Universitas Mercubuana Jakarta**



Nama : Hani Aisatun Rodiyah

NIM : 43212120189

**Program Studi Akuntansi
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA
JAKARTA
2017**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Hani Aisatun Rodiyah

NIM : 43212120189

Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenakan sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 13 Januari 2017



(Hani Aisatun Rodiyah)
NIM : 43212120189

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Hani Aisatun Rodiyah
NIM : 43212120189
Program Studi : S1 Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh Rasio Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Implementasi *Corporate Governance* sebagai Variabel Intervening. (Studi Empiris pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 - 2014)

Tanggal Lulus Ujian :

Disahkan Oleh:

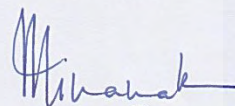
Pembimbing



Taufik Akbar, SE., M.Si., Ak, CA.

Tanggal : 14/01/2017

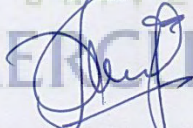
Ketua Penguji



Minanari, SE, M.Si

Tanggal : 14/1/2017

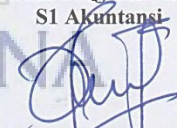
Dekan



Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA.

Tanggal: 2/2 2017

**Ketua Program Studi
S1 Akuntansi**



Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA.

Tanggal: 2/2 2017

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia yang telah diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Rasio Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Implementasi *Corporate Governance* sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014)”**. Penelitian ini pertama kali dilakukan bertujuan untuk mengisyaratkan dalam memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.

Penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada Bapak Taufik Akbar, SE, M.Si, Ak, CA. selaku dosen pembimbing yang dengan sabar, ikhlas dan bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis, serta nasihat yang sangat bermanfaat sehingga terselesainya penelitian ini.

Dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. Bapak Dr.Ir.Arissetyanto Nugroho ,MM. selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si.,CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
3. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak.,M.Si.,CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana

4. Bapak Taufik Akbar, SE, M.Si, Ak, CA. selaku Dosen Pembimbing yang baik hati dan penuh kesabaran dalam memberikan arahan.
5. Seluruh Dosen dan staff Program Studi Akuntansi Universitas Mercu Buana.
6. Kedua Orang Tuaku (Ayahanda Mahfuri dan Ibunda Fatliha), Kakak-kakak tercinta terutama Lukman Faozi, serta seluruh keluarga besarku atas semua do'a dan kasih sayang, nasihat, serta dukungannya baik moril maupun materil yang tak pernah berhenti menyertai dalam setiap langkahku dalam terselesainya skripsi ini.
7. Fajar Gilang Ramadhan, yang senantiasa selalu menemani, memberikan dukungan, motivasi, dan do'anya serta sebagai tempat berkeluh kesah, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Ulpah Oktaviana, sahabat terbaik yang senantiasa banyak memberikan saran dan arahannya dengan penuh kesabaran dan motivasi, sehingga terselesainya skripsi ini.
9. Sahabat-sahabat terbaik Riana Sari, Ayu Sartika, Nabilah, Putri Santika, Syakirah, Afiatin Navilah, Intan KS, dan Desra, yang senantiasa menemani, memberikan semangat, do'a, saran dan waktunya sehingga terselesaikannya skripsi ini.
10. Teman-teman seperjuangan Candra Utami, Lia, Leli, Andri, Ditha, Dessy, Azizah, Mia, Triandini, Nurbaitilah, Novaliana, Shella, Lili dan semua yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah senantiasa menemani dan menyemangati sehingga terselesaikannya skripsi ini.

11. Serta Seluruh Keluarga Besar Akuntansi 2012 dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dan doa.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari masih banyak kekurangan dan kelemahan. Jika terdapat kata dalam penulisan yang kurang benar mohon dimaafkan. Karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman, maka dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun dapat disampaikan ke haniaisyah15@gmail.com guna penyempurnaan penulisan. Semoga penelitian ini dapat memberi manfaat dalam pengembangan pengetahuan baik bagi penulis maupun bagi pihak lain yang membutuhkan.

Jakarta, 13 Januari 2017

Hani Aisatun Rodiya



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

Halaman

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	13
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	15
1. Tujuan Penelitian	15
2. Kontribusi Penelitian	16

BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, HIPOTESIS

A. Kajian Pustaka	18
1. <i>Dividend Signalling Theory</i>	18
2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	19
3. Dividen	25
4. Kebijakan Dividen	28
5. <i>Corporate Governance</i>	32
6. Rasio Keuangan (<i>Financial Ratio</i>)	41
a. Rasio Keuntungan (<i>Profitability</i>).....	42
b. Rasio <i>Leverage</i> (<i>Solvabilitas</i>).....	43
c. Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>).....	44
7. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>).....	45
8. Penelitian Terdahulu	47

B.	Kerangka Pemikiran	58
C.	Hipotesis	59
1.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	59
2.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	59
3.	Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap Kebijakan Dividen	60
4.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	60
5.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Corporate Governance</i>	61
6.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Corporate Governance</i>	62
7.	Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap <i>Corporate Governance</i>	62
8.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Corporate Governance</i>	63
9.	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	63
10.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen melalui <i>Corporate Governance</i>	64
11.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen melalui <i>Corporate Governance</i>	65
12.	Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap Kebijakan Dividen melalui <i>Corporate Governance</i>	67
13.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen melalui <i>Corporate Governance</i>	68

BAB III METODE PENELITIAN

A.	Waktu dan Tempat Penelitian	71
B.	Desain Penelitian	71
C.	Definisi dan Operasionalisasi Variabel	72
1.	Definisi Variabel	72
a.	Variabel Dependen (Variabel Terikat).....	72
b.	Variabel Independen (Variabel Bebas).....	73
c.	Variabel Intervening (Variabel Mediasi)	75
2.	Operasionalisasi Variabel	76

D.	Populasi dan Sampel Penelitian	77
E.	Teknik Pengumpulan Data	79
F.	Metode Analisis	79
	1. Statistik Deskriptif	79
	2. Uji Hipotesis	80
	a. Menilai <i>Inner model</i> atau <i>Structural Model</i>	81
	b. Uji Perbedaan Koefisien (Uji Mediasi)	82
	c. Regresi Berganda	83

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	85
B.	Statistik Deskriptif.....	85
C.	Analisis Data Dan Pengujian Hipotesis	88
	1. Outer Model	89
	2. Inner Model	89
	a. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	90
	b. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen	91
	c. Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	91
	d. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen.....	91
	e. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Corporate Governance</i> . 92	
	f. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Corporate Governance</i>	92
	g. Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap <i>Corporate Governance</i>	92
	h. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Corporate Governance</i>	92
	i. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Kebijakan	93
	3. Koefisien Determinasi	93
	4. Uji Perbedaan Koefisien (Uji Mediasi)	94
	a. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen melalui <i>Corporate Governance</i>	99

b.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen melalui <i>Corporate Governance</i>	100
c.	Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap Kebijakan Dividen melalui <i>Corporate Governance</i>	101
d.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen melalui <i>Corporate Governance</i>	102
5.	Regresi Berganda	103
D.	Pembahasan	105
1.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	105
2.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	106
3.	Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap Kebijakan Dividen	107
4.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	108
5.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Corporate Governance</i>	108
6.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Corporate Governance</i>	109
7.	Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap <i>Corporate Governance</i>	110
8.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Corporate Governance</i>	111
9.	Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	112
10.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen melalui <i>Corporate Governance</i>	113
11.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen melalui <i>Corporate Governance</i>	115
12.	Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap Kebijakan Dividen melalui <i>Corporate Governance</i>	117
13.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen melalui <i>Corporate Governance</i>	119

BAB V	PENUTUP	
A.	Kesimpulan.....	121
B.	Saran.....	124
DAFTAR PUSTAKA	126
LAMPIRAN	141



DAFTAR TABEL

No	Keterangan	Halaman
2.1	Tahapan Dan Bobot Nilai CGPI	39
2.2	Rating Pemeringkatan CGPI	41
2.3	Penelitian Terdahulu	54
3.1	Difinisi Operasional Variabel Penelitian	76
3.2	Tahap Perolehan Sampel Penelitian	78
3.3	<i>Rule of Thumb</i> Evaluasi Model Struktural	81
4.1	Statistik Deskriptif	86
4.2	<i>Result For Path Coefficients</i>	90
4.3	Koefisien Determinasi	93
4.4	<i>Result For Path Coefficients</i>	96
4.5	<i>Result For Path Coefficients</i>	97
4.6	<i>Result For Path Coefficients</i>	97
4.7	<i>Result For Path Coefficients</i>	98

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

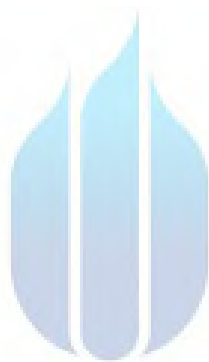
No	Keterangan	Halaman
2.1	Rerangka Pemikiran	58
3.1	Model Konseptual Penelitian	80
3.2	Uji Mediasi	83
4.1	Model Pengaruh	89
4.2	Uji Mediasi	95



DAFTAR LAMPIRAN

	Keterangan	Halaman
Lampiran 1	Tabulasi Data	131
Lampiran 2	Uji Tidak Langsung (Uji Sobel)	133





UNIVERSITAS
MERCU BUANA