



**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN
STRUKTUR *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Properti, Realestat Dan
Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Periode 2009-2014)**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**OLEH
DIVYRA FARIZA
55513120090**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016**



**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN
STRUKTUR *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Properti, Realestat Dan
Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Periode 2009-2014)**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

OLEH

DIVYRA FARIZA

55513120090

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2016

PENGESAHAN TESIS

Judul : Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Dan Struktur *Good Corporate Governance* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Properti, Realestat Dan Konstruksi Bangungan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014)

Nama : Divyra Fariza

NIM : 55513120090

Program : Pascasarjana, Magister Akuntansi

Tanggal : 29 Juni 2016

Mengesahkan

Pembimbing

UNIVERSITAS
Dr. Dwi Asih Surjandari
MERCU BUANA

(Dr. Dwi Asih Surjandari, MM., Ak., CA.)

Direktur Program Pascasarjana



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

Ketua Program Studi,
Magister Akuntansi



(Dr. Istianingsih, M.S. Ak., CA., CSRS.)

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Dan Struktur *Good Corporate Governance* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Properti, Realestat Dan Konstruksi Bangungan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014)

Nama : Divyra Fariza

N I M : 55513120090

Program : Pascasarjana, Program Magister Akuntansi

Tanggal : 29 Juni 2016

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi, Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis ini di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 29 Juni 2016



Divyra Fariza

KATA PENGANTAR

Segala puji dan rasa syukur saya panjatkan kepada Allah SWT dan Rasul-Nya atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga tesis yang berjudul:

“ Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Dan Struktur *Good Corporate Governance* Terhadap Kebijakan Dividen ”

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Properti, Realestat Dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014)

dapat diselesaikan dengan baik.

Penyelesaian tesis ini tentu saja tidak terlepas dari peran dan bantuan baik berupa bimbingan dan saran, sumbangan pemikiran maupun nasihat-nasihat yang berharga dari berbagai pihak dalam proses penyusunan dan penyelesaian tesis ini. Oleh karena itu, saya ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana.
2. Dr. Istianingsih, M.S, Ak., CA, CSRS selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi.
3. Dr. Dwi Asih Surjandari, MM., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah mencurahkan perhatian, mendukung dan memberikan bimbingan sejak awal penulisan tesis ini hingga selesai.
4. Segenap Bapak/Ibu Dosen Program Studi Magister Akuntansi yang telah berjasa dalam mentransfer ilmu pengetahuan dan memberi wawasan selama masa kuliah.
5. Orangtua yang tidak henti-hentinya telah memberikan dukungan, do'a dan semangat kepada saya.
6. Dr. Irwansyah, S.Sos., MA terima kasih atas nasihat dan semangat nya untuk mendukung dan memberikan pendapat pendapat nya dalam keputusan saya untuk mengambil S2 serta memotivasi saya agar mampu menyelesaikan studi magister saya hingga saat ini.
7. Seluruh rekan-rekan mahasiswa/i angkatan Program Studi Magister Akuntansi Angkatan ke- 20133 yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu yang telah banyak membantu dan memberikan dorongan positif kepada saya.

8. Kepada seluruh sahabat dan adik – adik terbaikku, Alexandra Vivianti, Nia Miura, Rika Kembaren, Deshi Anandya, Nita serta Mas Yudi Kisnandar buat masukan , motivasi dan doa nya hingga akhir nya thesis ini berhasil diselesaikan dengan baik.

Saya menyadari bahwa tesis ini masih memiliki kekurangan serta kelemahan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan untuk melengkapinya serta dapat disempurnakan pada penelitian mendatang.

Akhir kata, saya berharap penulisan tesis ini dapat bermanfaat bagi berbagai kalangan baik akademik maupun praktisi.



Jakarta, 29 June 2016

Penulis

Divyra Fariza

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv-v
ABSTRAKSI.....	vi-vii
DAFTAR ISI.....	viii-x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	13
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	14
1. Tujuan Penelitian	14
2. Kontribusi Penelitian	14

BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

A. Kajian Pustaka:	
1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	16
2. Teori Pensinyalan (<i>Signalling Theory</i>).....	17
3. Rasio Keuangan.....	19
3.1. Dividen Tahun Sebelumnya (<i>Lagged Dividend per Share</i>)	19
3.2. Profitabilitas (<i>Return on Assets</i>).....	20
3.3. <i>Leverage (Debt to Equity Ratio)</i>	22
3.4. <i>Tangibility of Assets</i>	23
4. <i>Good Corporate Governance</i>	25
4.1. Dewan Komisaris	28
4.2. Dewan Direksi.....	31
4.3. Kepemilikan Institusional	32
4.4. Komite Audit.....	33
5. Kebijakan Dividen.....	36
6. Penelitian Terdahulu.....	40
B. Rerangka Pemikiran	46
C. Hipotesis	48

1. Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Kebijakan Dividen	48
2. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Kebijakan Dividen	53

BAB III DESAIN DAN METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian	58
B. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	58
1. Variabel Independen Rasio Keuangan (X1).....	58
1.1. <i>Lagged Dividend per Share</i>	58
1.2. <i>Return on Assets</i>	58
1.3. <i>Debt to Equity Ratio</i>	59
1.4. <i>Tangibility of Assets</i>	59
2. Variabel Independen Struktur <i>Good Corporate Governance</i> (X2)	59
2.1. Ukuran Dewan Komisaris	59
2.2. Komposisi Komisaris Independen.....	59
2.3. Peran Ganda CEO	59
2.4. Kepemilikan Institusional.....	60
2.5. Ukuran Komite Audit.....	60
3. Variabel Dependen (Y)	60
C. Pengukuran Variabel	61
D. Populasi dan Sampel Penelitian.....	62
E. Teknik Pengumpulan Data	63
F. Metode Analisis.....	63
1. Statistik Deskriptif.....	63
2. Uji Asumsi Klasik	64
3. Pengujian Hipotesis.....	69

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Statistik Deskriptif.....	72
B. Uji Asumsi dan Kualitas Instrumen Penelitian	79
1. Hasil Uji Normalitas.....	79
2. Hasil Uji Multikolonieritas.....	82
3. Hasil Uji Heteroskedatisitas	83
4. Hasil Uji Autokorelasi.....	84
C. Pengujian Hipotesis	85
1. Pengujian secara Simultan (Uji-F)	86
2. Uji Koesifien Determinasi (R^2).....	87
3. Pengujian secara Parsial (Uji-t).....	88
D. Pembahasan	95

BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAN DAN SARAN

A. Simpulan.....	111
B. Implikasi	112
C. Keterbatasan dan Saran	113
DAFTAR PUSTAKA	116
LAMPIRAN	



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Peringkat Prospek Investasi Real Estate Kota-Kota di Dunia.....	10
Tabel 2.1. Hasil Penelitian Terdahulu	40
Tabel 2.2. Hasil Penelitian Terdahulu di Indonesia	44
Tabel 3.1. Tabel Pengukuran Variabel Penelitian	61
Tabel 3.2. Ketentuan Uji Autokorelasi.....	68
Tabel 4.1. Hasil Seleksi Sampel	72
Tabel 4.2. Nilai Skor <i>Outlier</i>	73
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	74
Tabel 4.4. Statistik Deskriptif Variabel Independen Peran Ganda CEO.....	77
Tabel 4.5. Hasil Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i>	80
Tabel 4.6. Hasil Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i> (setelah transformasi data).....	81
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolonieritas.....	83
Tabel 4.8. Hasil Uji <i>Glejser</i>	84
Tabel 4.9. Hasil Uji Autokorelasi.....	85
Tabel 4.10. Hasil Uji ANNOVA	86
Tabel 4.11. Hasil Pengujian Koefisien Determinasi	87
Tabel 4.12. Hasil Uji-t.....	89
Tabel 4.13. Perbandingan <i>Return On Assets</i> dan Kebijakan Dividen (Perusahaan Sektor Properti, Realestat dan Konstruksi Bangunan Periode 2009 – 2014)	98
Tabel 4.14. Perbandingan <i>Debt to Equity Ratio</i> dan Kebijakan Dividen (Perusahaan Sektor Properti, Realestat dan Konstruksi Bangunan Periode 2009 – 2014)	101
Tabel 4.15. Perbandingan <i>Tangibility of Assets</i> dan Kebijakan Dividen (Perusahaan Sektor Properti, Realestat dan Konstruksi Bangunan Periode 2009 – 2014)	103

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Model Rerangka Penelitian	48
Gambar 4.1	Rata-Rata Kebijakan Dividen (<i>Dividend per Share</i>) (Perusahaan Sektor Properti, Realestat dan Konstruksi Bangunan Periode 2009 – 2014)	78
Gambar 4.2	Hasil Uji Normalitas Grafik P-Plot	82



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Data Sekunder	L1
Lampiran B Output SPSS 21.00	L2



UNIVERSITAS
MERCU BUANA