



**PENGARUH KOMISARIS INDEPENDEN DAN
ASSETS GROWTH TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN DENGAN *PROFITABILITAS* SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

TESIS

**OLEH
CHINTIA DERYLISA PUTRI**

55512110009

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
2015**



**PENGARUH KOMISARIS INDEPENDEN DAN
ASSETS GROWTH TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN DENGAN *PROFITABILITAS* SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

OLEH

CHINTIA DERYLISA PUTRI

55512110009

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
2015**

PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Komisaris Independen dan *Assets Growth*
Terhadap Kebijakan Dividen dengan *Profitabilitas* sebagai
Variabel Intervening

Nama : Chintia Derylisa Putri

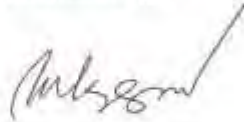
NIM : 55512110009

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 12 Juli 2015

Mengesahkan

Pembimbing I



Dr. Dewi Anggraini, Ak, ME, CA, CSRS

Pembimbing II



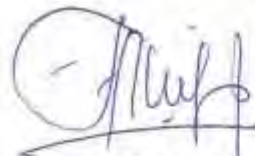
Dr. Yudhi Herliansyah, Ak, M.Si, CSRS

Direktur Pascasarjana

Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Ketua Program Studi

Magister Akuntansi



Dr. Istianingsih., M.Ak., Ak., CA., CSRS

PERNYATAAN

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

Judul : **Pengaruh Komisaris Independen dan *Assets Growth* Terhadap Kebijakan Dividen dengan *Profitabilitas* sebagai Variabel Intervening**

Nama : Chintia Derylisa Putri

NIM : 55512110009

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Juli 2015

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 di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 12 Juli 2015



Chintia Derylisa Putri

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya ucapkan kepada Allah SWT atas karunia dan rahmat yang telah diberikan kepada saya sehingga saya dapat menyelesaikan tesis ini tanpa hambatan yang cukup berarti. Tesis yang saya kerjakan ini dipergunakan untuk memenuhi prasyarat kelulusan strata-2 Magister Akuntansi pada Program Pascasarjana Universitas MercuBuana Jakarta.

Penulis menyadari bahwa baik dalam pengungkapan, penyajian dan pemilihan kata-kata maupun pembahasan materi tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati penulis mengharapkan saran, kritik dan segala bentuk pengarahannya dari semua pihak untuk perbaikan tesis ini.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. Dewi Angraini., Ak., ME., CA., CSRS selaku sebagai dosen pembimbing utama dan Bapak Dr. Yudhi Herliansyah., Ak., M.Si., CSRS selaku dosen pembimbing anggota yang telah membantu dan memberikan saran-saran serta curahan dorongan kepada penulis hingga selesainya tesis ini.

Selama pelaksanaan dan penyusunan tesis ini, penulis juga telah banyak mendapatkan dukungan dan bantuan dari berbagai pihak dalam penyusunan tesis ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Dr. Istianingsih., M.Ak., Ak., CA., CSRS selaku Ketua Ujian Sidang dan Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah memberikan saran yang bermanfaat bagi penulis.

2. Bapak Dr. Harnovinsah, M.Si.,Ak.,CA selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran yang bermanfaat bagi penulis.
3. Seluruh dosen pengajar dan staf karyawan Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana yang telah memberikan pengetahuan yang sangat berharga dan bantuan hingga penulis bisa menyelesaikan tesis ini.
4. Kepada kedua orang tua tercinta dan seluruh Keluarga atas doa, nasehat dan dukungan semangat yang tiada hentinya yang diberikan kepada penulis serta telah sekuat tenaga memenuhi segala kebutuhan penulis baik material maupun spiritual.
5. Pimpinan dan rekan-rekan kerja di BCA BSD Sektor I, terima kasih atas dorangan semangat dan doanya kepada penulis.
6. Kepada Teguh Saputra yang telah memberikan dukungan semangat dan doanya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan baik.
7. Teman-teman Angkatan 11, yang telah memberikan sebuah persahabatan dan kerjasama yang baik selama menjadi mahasiswa di Program Pascasarjan Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.
8. Semua pihak yang telah membantu penulis selama ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Saya menyadari akan keterbatasan pengetahuan yang saya miliki. Saya mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan pada masa yang akan datang. Akhir kata, saya berharap semoga tesis ini bermanfaat bagi saya sendiri dan bagi pembaca sekalian. Wassalamualaikum wr.wb.

Jakarta, 12 Juli 2015

Penyusun,

Chintia Derylisa Putri



ABSTRACT

This study was to determine the influence of independent directors and the assets growth of the dividend policy with profitability as intervening variables using multiple linear regression and path analysis . Samples were companies listing on the Indonesian Stock Exchange are included in the ranking Jakarta Islamic Index totaling 30 companies . This study using purposive sampling technique , namely the criteria of the company that has consistently ranked as the Jakarta Islamic Index.

Results from this study showed that the independent commissioner and growth assets have a significant effect on dividend policy , while profitability is proxied by ROE no significant effect on dividend policy . ROE shows the path of the analysis is not as an intervening variable .

Keywords : Independent Commissioner , Assets Growth , Profitability , and Dividend Policy .



ABSTRAK

Penelitian ini untuk mengetahui pengaruh komisaris independen dan *assets growth* terhadap kebijakan dividen dengan *profitabilitas* sebagai variabel intervening dengan menggunakan metode regresi linear berganda dan analisis jalur. Sampel penelitian ini adalah perusahaan listing di Bursa Efek Indonesia yang masuk dalam peringkat *Jakarta Islamic Index* yang berjumlah 30 perusahaan. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*, yaitu dengan kriteria perusahaan yang secara konsisten masuk peringkat *Jakarta Islamic Index*.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa komisaris independen dan *assets growth* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan *profitabilitas* yang diproksikan dengan ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Dari analisis jalur menunjukkan ROE bukanlah sebagai variabel intervening.

Kata kunci : Komisaris Independen, *Assets Growth*, *Profitabilitas*, dan Kebijakan Dividen.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

	Halaman
PENGESAHAN TESIS	i
PERNYATAAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	7
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka	9
1. Teori Keagenan	9
2. Kebijakan Dividen	11
3. Good Corporate Governance	17

4. Profitabilitas	25
5. Growth	28
7. Penelitian Terdahulu	30
B. Kerangka Pemikiran	32
C. Hipotesis	36
1. Pengaruh Komisaris Independen terhadap Kebijakan Dividen	36
2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	37
3. Pengaruh <i>Assets Growth</i> terhadap Kebijakan Dividen	38
4. Pengaruh Komisaris Independen terhadap Profitabilitas	39
5. Pengaruh <i>Assets Growth</i> terhadap Profitabilitas	40
6. Pengaruh Komisaris Independen dan <i>Assets Growth</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening	40
BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	
A. Sejarah <i>Jakarta Islamic Index</i>	42
B. Kriteria Saham yang Memenuhi Prinsip-prinsip Syariah	42
C. Kriteria Pemilihan Saham <i>Jakarta Islamic Index</i>	44
BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	45
B. Definisi Variabel dan Pengukurannya	45
1. Variabel Dependen	45

2. Variabel Independen	46
3. Variabel Intervening	47
C. Populasi dan Sampel Penelitian	48
D. Teknik Pengumpulan Data	49
E. Metode Analisis	50
1. Statistik Deskriptif	50
2. Uji Normalitas	50
3. Asumsi Klasik	51
b. Uji Multikolonieritas	51
c. Uji Autokorelasi	52
d. Uji Heteroskedastisitas	52
4. Pengujian Hipotesis	53
a. Uji Koefisien Determinasi	53
b. Uji F (Uji Serentak)	53
c. Uji t (Uji Parsial)	54

BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Analisis	55
1. Statistik Deskriptif	55
2. Uji Normalitas	56
3. Asumsi Klasik	58
a. Uji Multikolonieritas	58
b. Uji Autokorelasi	59

c. Uji Heteroskedastisitas	60
4. Pengujian Hipotesis	61
a. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	62
b. Uji F (Uji Serentak)	62
c. Uji t (Uji Parsial)	64
d. Path Analysis	66
B. Pembahasan	69
1. Pengaruh Komisaris Independen terhadap DPR	69
2. Pengaruh ROE terhadap DPR	69
3. Pengaruh <i>Assets Growth</i> terhadap DPR	69
4. Pengaruh Komisaris Independen terhadap ROE	70
5. Pengaruh <i>Assets Growth</i> terhadap ROE	70
6. Pengaruh Komisaris Independen dan <i>Asset Growth</i> terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening	71

BAB VI KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

A. Kesimpulan	72
B. Implikasi	72
C. Saran	73

Daftar Pustaka	74
-----------------------------	----

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Variabel dan Pengukuran.....	48
Tabel 3.2 Nama Perusahaan Sampel.....	49
Tabel 5.1 Descriptive Statistics.....	55
Tabel 5.2 One-Sample Kolmogorov-Sminrov Test.....	57
Tabel 5.3 Hasil Uji Multikolinieritas 1.....	58
Tabel 5.4 Hasil Uji Multikolinieritas 2.....	59
Tabel 5.5 Hasil Uji Autokorelasi 1.....	60
Tabel 5.6 Hasil Uji Autokorelasi 2.....	60
Tabel 5.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas 1.....	61
Tabel 5.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas 2.....	61
Tabel 5.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2) 1.....	62
Tabel 5.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2) 2.....	62
Tabel 5.11 Hasil Uji F 1.....	63
Tabel 5.12 Hasil Uji F 2.....	63
Tabel 5.13 Hasil Uji T 1.....	64
Tabel 5.14 Hasil Uji T 1.....	65
Tabel 5.15 Diagram Dekomposisi.....	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	35
Gambar 5.1 Analisis Jalur	67



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel Data Variabel Penelitian

Lampiran 2 Laporan Keuangan PT Lippo Karawaci Tbk

Lampiran 3 Laporan Keuangan PT Unilever Indonesia Tbk dan Entitas Anak

