



**Pengaruh Karakteristik Dewan Komisaris, Ukuran Perusahaan,  
Profitabilitas dan Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen**  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2018 – 2020)

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Magister Akuntansi

OLEH  
ARI WIBOWO  
55519110091

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2022**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Karakteristik Dewan Komisaris, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2020)

Nama : Ari Wibowo

NIM : 55519110091

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal : 29 Juli 2022

Mengesahkan,  
Pembimbing



Dr. Erna Setiany, SE, M.Si

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Akuntansi



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si



Dr. Nurul Hidayah, SE., Ak., M.Si

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini:

Judul : Pengaruh Karakteristik Dewan Komisaris, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2020)

Nama : Ari Wibowo  
NIM : 55519110049  
Program : Magister Akuntansi  
Tanggal : 30 Juli 2022

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi 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, 30 Juli 2022

  
  
Ari Wibowo

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Ari Wibowo  
NIM : 55519110091  
Program Studi : Magister Akuntansi


dengan judul

“Pengaruh Karakteristik Dewan Komisaris, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2020)”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 17/10/2022, didapatkan nilai persentase sebesar 26%.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 17 Oktober 2022

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kita panjatkan kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan tesis ini yang berjudul “Pengaruh Karakteristik Dewan Komisaris, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018–2020)”. Tesis ini disusun untuk memenuhi persyaratan menyelesaikan gelar Magister Akuntansi pada Program Pasca Sarjana, Universitas Mercu Buana, Jakarta.

Pada proses penyelesaiannya penulis banyak mendapatkan bimbingan, arahan masukan dan bantuan dari berbagai pihak, sehingga pada kesempatan ini penulis dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan moril maupun materil secara langsung maupun tidak langsung kepada penulis dalam penyusunan tesis ini hingga selesai. terutama kepada yang saya hormati:

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, selaku Rektor Universitas Mercubuana.
2. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta
3. Ibu Dr. Nurul Hidayah, SE., Ak., M.Si, sebagai Ketua Program Pascasarjana Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta.
4. Ibu Dr. Erna Setiany, SE, M.Si selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah meluangkan waktu dan memberi arahan dan masukan dalam penulisan tesis ini.
6. Bapak Dr. Deden Tarmidi, S.E., M.Ak, selaku ketua sidang yang memberikan banyak masukan dalam penyempurnaan tesis ini.
7. Bapak Dr. Waluyo, M.Sc.,MM.,Ak selaku Dosen Penguji Proposal, Hasil dan Sidang yang memberikan banyak masukan untuk penyempurnaan tesis ini.
8. Bapak/Ibu Dosen pengajar Program Pascasarjana Magister Akuntansi Universitas Mercubuana yang telah memberikan penulis dengan berbagai macam ilmu pengetahuan selama kuliah dan menyelesaikan tesis ini.

8. Orang tua, Ibu Mertua dan keluarga besar yang senantiasa memberikan Doa dan Dukungannya sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan tesis ini
9. Istri saya yang tercinta dan selalu sabar Saniah serta anak-anak Daffa dan Ghafin yang selalu menjadi motivasi dan semangat sehingga penulis bisa menyelesaikan tesis ini.
10. Rekan kerja, tim dan pimpinan Prasetya Mulya tempat saya bekerja yang telah memberikan kesempatan saya untuk bisa kuliah terutama Bapak Prof. Djoko, Bapak Hantarman, Mba Febi, Andit, Shifa, Rhian, Welnah, Ibu In dan tim keuangan yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang selalu support dan memotivasi penulisan tesis ini.
11. Teman-teman seperjuangan Universitas Mercu Buana dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang dengan tulus memberikan motivasi dan doa sehingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tesis ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu saran serta kritik selalu terbuka untuk perbaikan penulisan tesis ini. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, Juli 2022

Penulis

Ari Wibowo

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PENGESAHAN TESIS .....	ii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iii
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	1
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	8
1. Tujuan Penelitian.....	8
2. Kontribusi Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	10
A. Kajian Pustaka.....	10
1. Teori Keagenan.....	10
2. Teori Bird In The Hand .....	11
3. Kebijakan Dividen.....	12
4. Karakteristik Dewan .....	14
5. Jumlah Dewan Komisaris.....	16
6. Proporsi komisaris Independen .....	17
7. Keterwakilan Gender di Dewan Komisaris.....	19
8. Ukuran Perusahaan .....	20
9. Profitabilitas .....	21
10. Arus Kas Bebas .....	23
11. Penelitian Terdahulu.....	25
B. Rerangka Pemikiran .....	29
C. Hipotesis .....	33
BAB III DESAIN DAN METODE PENELITIAN .....	34
A. Jenis Penelitian .....	34
B. Definisi Operasionalisasi Variabel Dan Pengukuran Variabel... ..	34
1. Variabel Y Kebijakan Dividen.....	34
2. Variabel X1 Jumlah Dewan Komisaris.....	35
3. Variabel X2 Proporsi komisaris Independen .....	35
4. Variabel X3 Keterwakilan Gender di Dewan Komisaris....	36
5. Variabel X4 Ukuran perusahaan .....	36
6. Variabel X5 Profitabilitas .....	37

7. Variabel X6 Arus Kas Bebas .....	37
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	39
D. Teknik Pengumpulan Data .....	41
E. Metode dan Analisis Data.....	41
<b>BAB IV ANALISA HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>46</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	46
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	46
C. Uji Asumsi Klasik.....	48
1. Uji Normalitas.....	48
2. Uji Multikolineritas.....	49
3. Uji Autokorelasi .....	50
4. Uji Heteroskedastisitas.....	51
D. Uji Kelayakan Model .....	52
1. Koefisien Determinasi.....	52
2. Uji Statistik T .....	53
E. Analisis Regresi Linier Berganda .....	56
F. Pembahasan .....	57
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>64</b>
A. Simpulan .....	64
B. Saran.....	65
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>66</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>71</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Dividen Per Sektor.....	2
Tabel 1.2 Dividen Sektor Manufaktur.....	3
Tabel 2.1 Ukuran perusahaan Menurut UU No 20/2008.....	21
Tabel 2.2 Daftar Penelitian Sebelumnya.....	25
Tabel 3.1 Tabel Operasional Variabel.....	38
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan manufaktur di BEI.....	39
Tabel 3.3 Kriteria Sampling penelitian.....	40
Tabel 3.4 Daftar Sampling Penelitian.....	40
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	49
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Durbin-Watson.....	51
Tabel 4.5 Perbandingan Tabel Durbin-Watson.....	51
Tabel 4.6 Hasil Uji Glejser.....	52
Tabel 4.7 Koefisien Determinasi.....	52
Tabel 4.8 Uji Statistik T.....	54
Tabel 4.9 Hasil Regresi Linear Berganda.....	56



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kontribusi Industri Manufaktur terhadap PDB.....	4
Gambar 2.1 Sistem Two-Tier Board di Indonesia.....	15
Gambar 2.2 Rerangka Pemikiran.....	33

