

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

Oleh:

**Nama: Precilia Johan**

**NIM: 31090568**

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi  
Konsentrasi Akuntansi Manajemen



**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**September 2013**

**© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

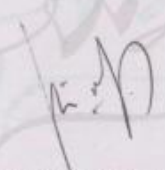
**PENGESAHAN**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*  
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

**Diajukan Oleh**  
**Nama: Precilia Johan**  
**NIM: 31090568**

**Jakarta, 13 September 2013**

**Disetujui Oleh :**  
**Pembimbing,**

  
**(Prima Apriweni, S.E. Ak., M.M., M. Ak.)**

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2013**

**(C) Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## ABSTRAK

Precilia Johan / 31090568 / 2013 / Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Intervening / Prima Apriweni, S.E. Ak., M.M., M. Ak. C.A.

Hingga saat ini keputusan mengenai kebijakan dividen masih merupakan keputusan yang sulit untuk ditentukan. Kebijakan dividen sangat penting artinya bagi suatu perusahaan karena memengaruhi nilai perusahaan serta berhubungan dengan banyak pihak. Banyak faktor-faktor yang memengaruhi kebijakan dividen misalnya profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan *good corporate governance*, dll. Oleh karena itu, penelitian ini bermaksud untuk membuktikan pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen melalui *good corporate governance*.

Teori sinyal yang menyatakan suatu tindakan yang diambil manajemen untuk memberi petunjuk bagi investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. Teori *the bird in the hand* menjelaskan bahwa investor menghendaki pembayaran dividen yang tinggi. Teori keagenan yang menyatakan pemilik dan manajer memiliki kepentingan yang bertentangan. *Stewardship theory* menggambarkan situasi dimana para manajemen tidaklah termotivasi oleh tujuan individu tetapi lebih ditujukan pada tujuan organisasi.

Obyek dalam penelitian ini adalah semua perusahaan yang termasuk dalam pemeringkatan CGPI periode 2008-2011. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode observasi. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *judgement sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah teknik analisis regresi linear berganda dan analisis jalur.

Pada hasil uji statistik F membuktikan bahwa model pertama dan model kedua penelitian layak digunakan dalam penelitian ini. Pada hasil uji statistik t model pertama menunjukkan bahwa profitabilitas signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan likuiditas, ukuran perusahaan, dan *good corporate governance* tidak signifikan. Pada model kedua, hasil uji statistik t menunjukkan bahwa ukuran perusahaan signifikan terhadap *good corporate governance*, sedangkan profitabilitas dan likuiditas tidak signifikan terhadap *good corporate governance*.

Kesimpulan yang didapatkan dari penelitian ini adalah: (1) Profitabilitas dan ukuran perusahaan cukup bukti berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. (2) Likuiditas dan *good corporate governance* tidak cukup bukti berpengaruh terhadap kebijakan dividen. (3) Ukuran perusahaan cukup bukti berpengaruh positif terhadap *good corporate governance*. (4) Profitabilitas dan likuiditas tidak cukup bukti berpengaruh terhadap *good corporate governance*. (5) Profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan tidak cukup bukti berpengaruh terhadap kebijakan dividen dengan *good corporate governance* sebagai variabel intervening.

Kata kunci : Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, *Good Corporate Governance*, dan Kebijakan Dividen.





## ABSTRACT

Precilia Johan / 31090568 / 2013/ The influence of Profitability, Liquidity, and Firm Size to Dividend Policy with Good Corporate Governance as an intervening variable / Prima Apriweni, S.E. Ak., M.M., M. Ak. C.A.

Until now decisions regarding dividend policy is still a difficult decision to be determined. Dividend policy is very important for a company because it affects the value of the company and deals with many parties. Many of the factors that affect dividend policy such as profitability, liquidity, size of company, good corporate governance, etc. Therefore, this study intended to prove the effect of profitability, liquidity, and firm size on dividend policy with Good corporate governance as an intervening variable.

Signaling theory which states a management action taken to provide guidance to investors about how management view the company's prospects. The bird in the hand theory explaining that investors want higher dividends. Agency theory which states the owner and managers have conflicting interests. Stewardship theory describes a situation where the management is not motivated by individual goals, but more aimed at the organization's goals.

Objectives in this study were all companies included in the CGPI ratings from 2008-2011. The method used in this study is the observation method. Sampling was carried out by the method of sampling judgment. Analysis technique used is multiple linear regression and path analysis.

Statistical on the test results prove that the first model and the second model is feasible to be used in this study. In the statistical t test results for first model show that profitability is significant on dividend policy, while liquidity, firm size, and good corporate governance is not significant. In the second model, the statistical t test results indicate that firm size is significant on good corporate governance, while profitability and liquidity are not significant on good corporate governance.

The conclusions obtained from this study are: (1) Profitability and firm size is sufficient evidence of positive influence on dividend policy. (2) Liquidity and good corporate governance is not sufficient evidence of influence on dividend policy. (3) Firm size is sufficient evidence of positive influence on good corporate governance. (4) Profitability and liquidity is not sufficient evidence of influence on good corporate governance. (5) Profitability, liquidity, and firm size is not sufficient evidence of influence on dividend policy with good corporate governance as an intervening variable.

Keywords: Profitability, Leverage, Growth, Good Corporate Governance, and Dividend Policy

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Copyright © 2013 by Kwik Kian Gie School of Business. All rights reserved. This journal is registered at the Indonesian Copyright Commission (Kwik Kian Gie School of Business).  
Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.  
a. Penulisan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
b. Penulisan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.



## KATA PENGANTAR

Pada ini dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat-Nya yang telah diberikan kepada penulis serta bantuan dan dorongan dari berbagai pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Apapun maksud dan tujuan dari penulisan skripsi ini adalah salah satu persyaratan utama yang harus dipenuhi untuk dapat meraih gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi konsentrasi Akuntansi Manajemen yang telah ditetapkan oleh Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan berupa bimbingan, kritik, dan saran dalam penyusunan skripsi ini.

Ucapan terima kasih ini penulis tujukan kepada :

1. Ibu Prima Apriweni, S.E. Ak., M.M.,M. Ak. C.A. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing, mengarahkan, dan memberikan saran yang berguna dalam proses penyelesaian skripsi ini.
2. Para dosen lainnya yang selama ini telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat berguna selama penulis mengikuti kuliah di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.
3. Orang tua dan anggota keluarga lainnya yang telah memberikan dorongan, semangat dan doa, baik selama studi maupun selama penyusunan skripsi ini.
4. Teman – teman yang telah membantu, baik selama studi maupun selama penyusunan skripsi ini.



5. Staff Perpustakaan Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah membantu penulis dalam memperoleh literatur yang dibutuhkan dalam penulisan skripsi ini.

6. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang turut membantu dalam proses penyusunan dan penyelesaian skripsi ini.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis telah berusaha memberikan yang terbaik. Namun demikian, penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari yang diharapkan, baik dalam penulisan maupun isinya karena keterbatasan kemampuan, pengetahuan, dan pengalaman yang sangat sedikit. Oleh sebab itu, penulis sangat mengharapkan adanya saran dan kritik yang membangun untuk perbaikan di kemudian hari agar skripsi ini kelak dapat memberikan manfaat kepada semua pihak yang membutuhkan.

Akhirnya kata penulis mengharapkan agar apa yang telah penulis kemukakan di dalam skripsi ini dapat berguna bagi siapa saja yang memerlukannya.

Jakarta, Agustus 2013

Penulis



# DAFTAR ISI



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Tudul.....	i
Pengesahan.....	ii
Abstrak.....	iii
Abstract.....	iv
Kata Pengantar.....	v
Daftar Isi.....	vii
Daftar Tabel.....	x
Daftar Gambar.....	xi
Daftar Lampiran.....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah.....	3
C. Batasan Masalah .....	4
D. Batasan Penelitian.....	5
E. Ruangusan Masalah .....	5
F. Tujuan Penelitian.....	5
G. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN</b>	
A. Teori Pustaka .....	7
1. Signalling Theory.....	7
2. Teori <i>The Bird in The Hand</i> .....	8
3. Teori Keagenan.....	9
4. Stewardship Theory.....	10



5. Pengertian Dividen.....	12
6. Kebijakan Dividen.....	13
7. <i>Good Corporate Governance</i> .....	17
8. Profitabilitas.....	21
9. Likuiditas.....	21
10. Ukuran Perusahaan.....	22
11. Hubungan Profitabilitas dengan Kebijakan Dividen.....	22
12. Hubungan Likuiditas dengan Kebijakan Dividen.....	23
13. Hubungan Ukuran Perusahaan dengan Kebijakan Dividen.....	23
14. Hubungan GCG dengan Kebijakan Dividen.....	24
15. Hubungan Profitabilitas dengan <i>Good Corporate Governance</i> .....	25
16. Hubungan Likuiditas dengan <i>Good Corporate Governance</i> .....	25
17. Hubungan Ukuran Perusahaan dengan <i>Good Corporate Governance</i> .....	26
18. Penelitian Terdahulu.....	27
B. Kerangka Pemikiran.....	29
C. Hipotesis.....	29
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
A. Objek Penelitian.....	31
B. Desain Penelitian.....	31
C. Variabel Penelitian.....	32
D. Teknik Pengumpulan Data.....	34
E. Teknik Pengambilan Sampel.....	34
F. Teknik Analisis Data.....	35
1. Analisis Stabilitas Regresi.....	35
2. Uji Statistik Deskriptif.....	36

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





3. Uji Asumsi Klasik.....	36
4. Uji Hipotesis.....	39
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	44
B. Analisis Data dan Pembahasan.....	45
1. Analisis Pengujian Stabilitas Regresi.....	45
2. Analisis Pengujian Statistik Deskriptif.....	46
3. Analisis Pengujian Regresi Berganda.....	47
4. Analisis Jalur.....	58
C. Hasil Penelitian.....	60
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Kesimpulan.....	64
B. Saran.....	65
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	66
<b>LAMPIRAN</b> .....	69

## DAFTAR TABEL

	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	44
Tabel 4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4.3	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4.4	Hasil Uji Keberartian Model 1.....	47
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinearitas Model 1.....	48
Tabel 4.6	Hasil Uji Normalitas Model 1.....	48
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi Model 1.....	49
Tabel 4.8	Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1.....	50
Tabel 4.9	Hasil Uji Koefisien Regresi Model 1.....	52
Tabel 4.10	Hasil Uji R <sup>2</sup> Model 1.....	53
Tabel 4.11	Hasil Uji Keberartian Model 2.....	53
Tabel 4.12	Hasil Uji Multikolinearitas Model 2.....	54
Tabel 4.13	Hasil Uji Normalitas Model 2.....	55
Tabel 4.14	Hasil Uji Autokorelasi Model 2.....	55
Tabel 4.15	Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2.....	56
Tabel 4.16	Hasil Uji Koefisien Regresi Model 2.....	57
Tabel 4.17	Hasil Uji R <sup>2</sup> Model 2.....	58

C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Paraan mengutip sebagian atau seluruh karya atau tulisan, penemuan, penelitian, penyusunan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah, tanpa izin IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

# DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 3.1	Diagram Jalur.....	40
Gambar 4.1	Diagram Jalur.....	59

© Hak Cipta Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian**



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## DAFTAR LAMPIRAN

<p><b>© Hal Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)</b></p>	<p>Lampiran 1 Hasil Uji Pooling Data Model 1..... 70</p> <p>Lampiran 2 Hasil Uji Pooling Data Model 2..... 72</p> <p>Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif..... 74</p> <p>Lampiran 4 Hasil Uji Model 1..... 75</p> <p>Lampiran 5 Hasil Uji Model 2..... 78</p> <p>Lampiran 6 Hasil Analisis Jalur..... 78</p>	
---	---	--

1. Dengan menuliskan bagian atas seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Penulisan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.  
 b. Penguji tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.  
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.