



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN *CORPORATE*
GOVERNANCE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

SKRIPSI

KOMARUDDIN 1810112097

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2022**



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN *CORPORATE*
GOVERNANCE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi**

KOMARUDDIN 1810112097

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2022**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama: Komaruddin

NIM : 1810112097

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 11 Januari 2022

Yang menyatakan



Komaruddin

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai Civitas Akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Komaruddin
NIM : 1810112097
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Prodi : S1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas skripsi yang berjudul:

Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 11 Januari 2022

Yang menyatakan

The image shows a handwritten signature in black ink over a rectangular official stamp. The stamp contains the text 'UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA' at the top, a logo in the center, and the text 'KEMERDEKAAN TEMPEL' below the logo. At the bottom of the stamp, the alphanumeric code 'D8FAJX687556426' is printed.

(Komaruddin)

SKRIPSI

PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN *CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

Dipersiapkan dan disusun oleh :

KOMARUDDIN 1810112097

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 11 Januari 2022
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Husnah Nur Laela Ermaya, S.E., M.M., Ak, CA, CGP.

Ketua Penguji



Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak.

Penguji I



Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak.

Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak., M.Ak., CA., CSRS.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak.

Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 11 Januari 2022

The Effect of Financial Performance and Corporate Governance on Dividend Policy

By Komaruddin

Abstract

This study aims to examine and analyze the factors that influence LQ45 Indonesia Stock Exchange (IDX) companies in 2017-2020 in determining dividend policy in terms of financial performance and corporate governance. Financial performance is proxied by profitability and company growth, while corporate governance is proxied by independent commissioners and institutional ownership. Based on the purposive sampling method, 22 samples were studied in this study. Hypothesis testing using panel data regression with the help of the STATA application. From this study, it was found that (1) profitability has a significant effect on dividend policy, (2) company growth has no effect on dividend policy, (3) independent commissioners has no effect on dividend policy, and (4) institutional ownership has no effect on dividend policy.

Keywords: *dividend policy, profitability, company growth, independent commissioners, institutional ownership*

Pengaruh Kinerja Keuangan dan *Corporate Governance* Terhadap Kebijakan Dividen

Oleh Komaruddin

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji serta menganalisis faktor yang memengaruhi perusahaan LQ45 Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2017-2020 dalam menetapkan kebijakan dividen yang ditinjau dari sisi kinerja keuangan dan *corporate governance*. Kinerja keuangan diproksikan dengan profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan, sementara *corporate governance* diproksikan dengan komisaris independen dan kepemilikan institusional. Berdasarkan metode *purposive sampling*, diperoleh 22 sampel yang diteliti dalam penelitian ini. Pengujian hipotesis menggunakan regresi data panel dengan bantuan aplikasi STATA. Dari penelitian ini didapatkan hasil bahwa (1) profitabilitas mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, (2) pertumbuhan perusahaan tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, (3) komisaris independen tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, serta (4) kepemilikan institusional tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci : kebijakan dividen, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, komisaris independen, kepemilikan institusional



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971
Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : feupunvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA
SIDANG SKRIPSI/TESIS/TUGAS AKHIR
SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2021/2022

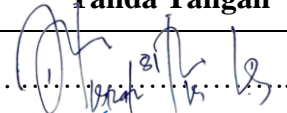
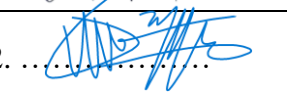

Telah dilaksanakan Sidang Skripsi Skripsi/Tesis/Tugas Akhir dihadapan Tim pada hari Selasa, tanggal 11, bulan Januari, tahun 2022 :

Nama : Komaruddin
NIM : 1810112097
Program : Akuntansi S.1/~~Manajemen S.1~~/~~Ek. Pembangunan S.1~~/~~Ek. Syariah S.1~~/~~Manajemen S2~~*)

Judul Skripsi/Tesis/Tugas Akhir : Pengaruh Kinerja Keuangan dan *Corporate Governance* Terhadap Kebijakan Dividen

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Husnah Nur Laela Ermaya, S.E., M.M., Ak, CA, CGP	Ketua Penguji	1. 
2	Dewi Darmastuti, S.E., M.S.Ak	Penguji I	2. 
3	Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak	Penguji II **)	3. 

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

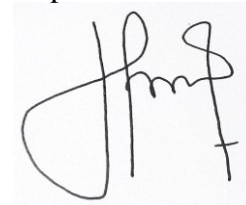
***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 25 Januari 2022

Mengesahkan

A.n. Dekan

Kaprodi Akuntansi S1



Andy Setiawan, S.Pd., M.Ak

PRAKATA

Alhamdulillah, segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. Karena berkat nikmat, rahmat serta karunia-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini. Sholawat serta salam tak lupa penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW yang semoga kita semua mendapatkan syafa'atnya di hari akhir kelak. Aamiin ya rabbal alamin. Skripsi yang berjudul "**Pengaruh Kinerja Keuangan dan *Corporate Governance* Terhadap Kebijakan Dividen**" ini disusun dalam rangka pemenuhan tugas akhir dan sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta.

Dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada bapak Satria Yudhia Wijaya, S.E., M.S.Ak selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan saran serta masukan yang sangat berarti di dalam proses penyusunan skripsi ini. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada seluruh jajaran dekanat Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN Veteran Jakarta serta para dosen UPN Veteran Jakarta yang sudah banyak memberikan materi dan membimbing penulis selama masa perkuliahan.

Di samping itu, penulis juga mengucapkan terima kasih kepada kedua orang tua tercinta Bapak Syarifuddin dan Mama Sumarni, Nenek Sirah, Tante Ida serta keluarga besar lainnya yang tidak pernah lelah untuk memberikan doa serta dukungan selama penelitian ini berlangsung.

Tak lupa penulis juga menyampaikan terima kasih banyak kepada sahabat sedari SMA, Rama, Aldo, Sandy, Fadhil, Heru, kemudian sahabat di perkuliahan Kamil, Irsyad, Fahmi, Mufid, Thio, Adrian, Reza, Abiyyu, dan Rara lalu sahabat di MPM UPNVJ terkhusus Jonathan, Medina dan Elisabeth, teman-teman anggota Komisi 4 MPM UPNVJ yaitu Alfia, Alya, Agista, Ester dan Medina, dan teman-teman lainnya di keluarga MPM UPNVJ 2021, keluarga besar AKS1 2018, rekan seperbimbingan serta teman-teman lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu namun tidak mengurangi rasa terima kasih penulis karena tidak hentinya memberikan doa, dukungan dan semangat selama proses perkuliahan sampai penyusunan skripsi. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan para pembaca.

Jakarta, 2 Januari 2022

Komaruddin

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1. Landasan Teori.....	11
2.1.1. Teori Keagenan	11
2.1.2. <i>Signalling Theory</i>	13
2.1.3. Saham.....	14
2.1.4. Indeks LQ45.....	17
2.1.5. Dividen.....	18
2.1.6. Kebijakan Dividen	20
2.1.7. Kinerja.....	24
2.1.8. Kinerja Keuangan.....	26
2.1.9. <i>Corporate Governance</i>	30
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	33

2.3.	Model Penelitian	43
2.4.	Hipotesis.....	43
2.4.1.	Profitabilitas dan Kebijakan Dividen.....	43
2.4.2.	Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Dividen.....	44
2.4.3.	Komisaris Independen dan Kebijakan Dividen.....	45
2.4.4.	Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen	46
BAB III METODE PENELITIAN		48
3.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	48
3.1.1.	Definisi Operasional.....	48
3.1.2.	Pengukuran Variabel.....	49
3.2.	Populasi dan Sampel	51
3.2.1.	Populasi.....	51
3.2.2.	Sampel.....	52
3.3.	Teknik Pengumpulan Data.....	52
3.3.1.	Jenis Data	52
3.3.2.	Sumber Data.....	52
3.3.3.	Pengumpulan Data	53
3.4.	Teknik Analisis Data.....	53
3.4.1.	Analisis Statistika Deskriptif	53
3.4.2.	Uji Asumsi Klasik.....	54
3.4.3.	Regresi Data Panel	55
3.4.4.	Uji Hipotesis	56
3.4.5.	Model Penelitian	58
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		59
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	59
4.2.	Deskripsi Data Penelitian.....	61
4.2.1.	Deskripsi Variabel Kebijakan Dividen	61
4.2.2.	Deskripsi Variabel Profitabilitas	63
4.2.3.	Deskripsi Variabel Pertumbuhan Perusahaan	65
4.2.4.	Deskripsi Variabel Komisaris Independen.....	66
4.2.5.	Deskripsi Variabel Kepemilikan Institusional	68
4.3.	Uji Hipotesis dan Analisis.....	69
4.3.1.	Regresi Data Panel	69

4.3.2.	Uji Asumsi Klasik.....	71
4.3.3.	Uji Hipotesis	73
4.3.4.	Model Regresi Data Panel.....	76
4.4.	Pembahasan.....	78
4.4.1.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	78
4.4.2.	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	79
4.4.3.	Pengaruh Komisaris Independen terhadap Kebijakan Dividen	81
4.4.4.	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen	83
4.5.	Keterbatasan Penelitian.....	84
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		86
5.1.	Simpulan	86
5.2.	Saran.....	87
DAFTAR PUSTAKA		89
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Perhitungan Rasio Profitabilitas.....	28
Tabel 2. Matriks Penelitian Terdahulu Terkait Kebijakan Dividen.....	41
Tabel 3. Kriteria Sampel Penelitian	59
Tabel 4. Sebaran Sektor Perusahaan Populasi	60
Tabel 5. Data Kebijakan Dividen.....	62
Tabel 6. Data Profitabilitas	64
Tabel 7. Data Pertumbuhan Perusahaan.....	65
Tabel 8. Data Komisaris Independen	67
Tabel 9. Data Kepemilikan Institusional.....	69
Tabel 10. Hasil Statistik Uji Chow	70
Tabel 11. Hasil Statistik Uji LM.....	70
Tabel 12. Hasil Statistik Uji Hausman.....	71
Tabel 13. Hasil Uji Skewness dan Kurtosis	72
Tabel 14. Hasil Uji Multikolinearitas	73
Tabel 15. Hasil Uji Koefisien Determinasi	74
Tabel 16. Hasil Uji Regresi Parsial.....	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Pertumbuhan Investor di Indonesia	1
Gambar 2. Statistik Return Saham Indeks LQ45 tahun 2011 – 2021	4
Gambar 3. Perusahaan Membagikan Dividen pada Kuartal 1 2020	5
Gambar 4. Alokasi Dividen PT Vale Indonesia Tbk (INCO).....	5
Gambar 5. Alokasi Dividen PT. Gudang Garam Tbk (GGRM)	6
Gambar 6. Kerangka Corporate Governance	31
Gambar 7. Model Penelitian	43
Gambar 8. Grafik P-Plot	72

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Sampel
- Lampiran 2. Data DPR
- Lampiran 3. Data NPM
- Lampiran 4. Data AGR
- Lampiran 5. Data Komisaris Independen
- Lampiran 6. Data Kepemilikan Institusional
- Lampiran 7. Statistik Deskriptif
- Lampiran 8. Pemilihan Model Regresi
- Lampiran 9. Uji Asumsi Klasik (Uji Normalitas)
- Lampiran 10. Uji Asumsi Klasik (Uji Multikolinearitas)
- Lampiran 11. Model Regresi (Random Effect Model)
- Lampiran 12. Tabel Distribusi T
- Lampiran 13. Hasil Turnitin