

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KEBIJAKAN
DIVIDEND PAYOUT RATIO DENGAN GOOD CORPORATE
GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

*The Analysis of Factors that Influence the Dividend Payout Ratio Policy to
Good Corporate Governance as an Intervening Variable*



Oleh

DHEA DARA AYU NANDA JOPI PUTRI

20090420127

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS UHAMMADIYAH YOGYAKARTA

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KEBIJAKAN
DIVIDEND PAYOUT RATIO DENGAN GOOD CORPORATE
GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

*The Analysis of Factors that Influence the Dividend Payout Ratio Policy to
Good Corporate Governance as an Intervening Variable*

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh
DHEA DARA AYU NANDA JOPI PUTRI
20090420127

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS UHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2012

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KEBIJAKAN
DIVIDEND PAYOUT RATIO DENGAN GOOD CORPORATE
GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

*The Analysis of Factors that Influence the Dividend Payout Ratio Policy to
Good Corporate Governance as an Intervening Variable*

Diajukan oleh

DHEA DARA AYU NANDA JOPI PUTRI

20090420127

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing


Barbara Gunawan, S.E., M.Si.

NIK: 143 050s

Tanggal, 5 Desember 2012

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KEBIJAKAN
DIVIDEND PAYOUT RATIO DENGAN GOOD CORPORATE
GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

*The Analysis of Factors that Influence the Dividend Payout Ratio Policy to
Good Corporate Governance as an Intervening Variable*

Diajukan oleh

DHEA DARA AYU NANDA JOPI PUTRI

20090420127

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji Program
studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 26 Desember 2012

Yang terdiri dari

Barbara Gunawan, S.E., M.Si.

Ketua Tim Penguji

Erni Suryandari, S.E., M.Si.

Anggota Tim Penguji

Harjanti Widiastuti, S.E., M.Si., Akt

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Name Prawoto, S.E., M.Si.

NIK. 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Dhea Dara Ayu Nanda Jopi Putri

Nomor Mahasiswa : 20090420127

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEND PAYOUT RATIO DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**" tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 5 Desember 2012

Dhea Dara Ayu Nanda Jopi Putri

INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk membuktikan pengaruh tidak langsung dari *return on asset* (X_1), *debt to equity ratio* (X_2), *growth* (X_3), dan *cash ratio* (X_4) terhadap kebijakan *dividend payout ratio* melalui *good corporate governance* sebagai variabel intervening. Penelitian ini juga menambahkan variabel kontrol seperti usia perusahaan, jenis industri, dan ukuran perusahaan. Analisis ini menggunakan variabel independen yaitu *return on asset*, *debt to equity ratio*, *growth*, dan *cash ratio*. Variabel dependennya adalah *dividend payout ratio*, sedangkan variabel interveningnya adalah *good corporate governance*.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan yang masuk dalam pemeringkat *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) yang dilakukan oleh *The Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG) tahun 2006 sampai 2011. Sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*, dan yang memenuhi kriteria pemilihan sampel. Sampel yang digunakan sebanyak 83 perusahaan. Metode statistik menggunakan analisis regresi berganda untuk mengidentifikasi variabel independen apakah berpengaruh terhadap variabel dependen dan *path analysis* untuk mendeteksi apakah terdapat hubungan tidak langsung melalui *good corporate governance*.

Hasil analisis menunjukkan bahwa secara parsial maupun simultan semua variabel independen dan variabel kontrol tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividend payout ratio dan *good corporate governance* kecuali *return on asset*. Pelaksanaan *good corporate governance* juga tidak terbukti berpengaruh sebagai variabel intervening.

Kata kunci: *return on asset*, *debt to equity ratio*, *growth*, *cash ratio*, *dividend payout ratio*, dan *good corporate governance*.

ABSTRACT

The purpose of this study is to prove the indirect effect of return on asset (X_1), debt to equity ratio (X_2), growth (X_3), and cash ratio (X_4) on dividend payout ratio policy through good corporate governance as an intervening variable. This research also adds control variables such as age of company, type of industry, and company size. The analysis used independent variables of return on asset, debt to equity ratio, growth, and cash ratio. The dependent variable is dividend payout ratio, while the intervening variable is good corporate governance.

The sample used in this research are included in the rating companies Corporate Governance Perception Index (CGPI) by The Indonesian Institute for Corporate Governance (IICG) from 2006 until 2011. The samples was taken using the method of purposive sampling, and those meeting the selection criteria were also taken. The samples used was of 83 companies. The statistics method used was multiple regression to identify independent variables that influence the dependent variable and path analysis to detect whether an indirect relationship through good corporate governance.

The result of analysis showed that partially or simultaneously all the independent variables and control variables didn't have significant effect on dividend payout ratio policy and the implementation of good corporate governance except return on asset. The implementation of good corporate governance is also not proved influential as an intervening variable.

Keywords: *return on asset, debt to equity ratio, growth, cash ratio, dividend payout ratio, and good corporate governance.*

KATA PENGANTAR

Assalammu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul "**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEND PAYOUT RATIO DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**".

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi masyarakat sehingga dapat digunakan dalam menentukan kebijakan. Dapat digunakan sebagai bahan informasi dalam proses pertimbangan dan pengambilan keputusan terkait investasi dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh kerena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Ir. H. M. Dasron Hamid M. Sc selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Nano Prawoto, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

3. Ibu Dr. Ietje Nazaruddin, S.E., M.Si., Akt. selaku kepala Program Studi Akuntansi.
4. Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yg dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Andan Yunianto, S.E., M.Sc., Akt. selaku Dosen Pembimbing Akademik kelas C Program Studi Akuntansi angkatan 2009.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama dibangku perkuliahan.
7. Bapak Sarjono HB dan Ibu Tavipini Sri Hartuti selaku orangtua saya tercinta, adik-adikku ku tersayang, dan seseorang yang sangat sepacial yang selalu mendoakan dan mendukungku sehingga dapat menyelesaikan studi.
8. Sahabat dan teman-teman serta semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa terdapat banyak kekurangan dalam skripsi ini, sehingga saran dan kritik sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan skripsi ini.

Wassalammu'alaikum Wr Wh

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	/ix
<i>ABSTRACT</i>	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori	9
1. Pengertian dan Teori Kebijakan DPR	9
2. Faktor-faktor yang Berpengaruh terhadap DPR	13
3. <i>Good Corporate Governance (GCG)</i>	16
4. <i>Agency Theory</i>	17

B.	Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis	18
C.	Model Penelitian	27
BAB III METODE PENELITIAN		28
A.	Obyek Penelitian	28
B.	Jenis Data	28
C.	Teknik Pengambilan Sampel	28
D.	Teknik Pengumpulan Data	29
E.	Definisi Operasional Variabel Penelitian	29
F.	Uji Hipotesis dan Analisis Data	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		39
A.	Gambaran Umum Obyek Penelitian	39
B.	Uji Kualitas Instrumen dan Data	41
C.	Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	50
D.	Pembahasan (Interpretasi)	57
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN ..		61
A.	Simpulan	61
B.	Saran	62
C.	Keterbatasan Penelitian	63

DAFTAR TABEL

4.1. Proses Pemilihan Sampel	40
4.2. <i>Descriptive Statistics</i>	41
4.3. <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> Persamaan Regresi 1	42
4.4. <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> Persamaan Regresi 2	42
4.5. <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> Persamaan Regresi 3	43
4.6. Uji Multikolinearitas Persamaan Regresi 1	44
4.7. Uji Multikolinearitas Persamaan Regresi 2	45
4.8. Uji Multikolinearitas Persamaan Regresi 3	45
4.9. Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi 1	46
4.10. Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi 2	47
4.11. Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi 3	47
4.12. Uji Autokorelasi Persamaan Regresi 1	48
4.13. Uji Autokorelasi Persamaan Regresi 2	49
4.14. Uji Autokorelasi Persamaan Regresi 3	49
4.15. Hasil Perhitungan Regresi Berganda Persamaan 1	50
4.16. Hasil Perhitungan Regresi Berganda Persamaan 2	51
4.17. Hasil Perhitungan Regresi Berganda Persamaan 3	51
4.18. Uji Nilai F Persamaan 1	55
4.19. Uji Nilai F Persamaan 2	55
4.20. Uji Nilai F Persamaan 3	56
4.21. <i>Adjusted R²</i> Persamaan 1	56