

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

*The Influence of Profitability, Leverage, Growth and Liquidity Against Dividend
Policy with Good Corporate Governance as an Intervening Variable*



Oleh
ARYO PAMUNGKAS SUBONO
20090420017

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2013

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

*The Influence of Profitability, Leverage, Growth and Liquidity Against
Dividend Policy with Good Corporate Governance as an Intervening Variable*

SKRIPSI

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



Oleh
ARYO PAMUNGKAS SUBONO
20090420017

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2013

SKRIPSI

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

*The Influence of Profitability, Leverage, Growth and Liquidity Against
Dividend Policy with Good Corporate Governance as an Intervening Variable*

Diajukan oleh

ARYO PAMUNGKAS SUBONO
20090420018

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing


Dra. Arum Indrasari, MBA., Akt
NIK : 143 0011

Tanggal: 5 Juni 2013

SKRIPSI

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

*The Influence of Profitability, Leverage, Growth and Liquidity Against
Dividend Policy with Good Corporate Governance as an Intervening Variable*

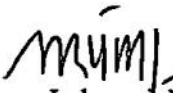
Diajukan oleh

ARYO PAMUNGKAS SUBONO
20090420017

Skrripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 24 Juni 2013
Yang terdiri dari



Dr. Ietje Nazaruddin, SE., M.Si., Akt.
Ketua Tim Penguji

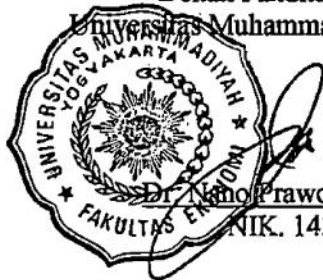


Dra. Arum Indrasari, MBA., Akt.
Anggota Tim Penguji



Erni Suryandari, SE., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Dr. Nono Prawoto, SE., MSi
NIK. 143016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Aryo Pamungkas Subono

Nomor Mahasiswa : 20090420017

Menyatakan bahwa dalam skripsi ini dengan judul: **'PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, GROWTH, DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN VARIABEL *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 tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.

Yogyakarta, 5 Juni 2013

Aryo Pamungkas Subono

Intisari

Tujuan penelitian ini adalah untuk membuktikan pengaruh tidak langsung dari profitabilitas, *leverage*, *growth*, dan likuiditas terhadap kebijakan dividen melalui *good corporate governance* sebagai variabel intervening. Analisis ini menggunakan variabel independen yaitu profitabilitas, *leverage*, *growth*, dan likuiditas. Variabel dependennya adalah kebijakan dividen, sedangkan variabel interveningnya *good corporate governance*.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan yang masuk dalam pemeringkatan *Corporate Governance Perception Index (CGPI)* yang dilakukan oleh *The Indonesian Institute for Corporate Governance (IICG)* tahun 2008 sampai 2011. Sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*, dan yang memenuhi kriteria pemilihan sampel. Sampel yang digunakan sebanyak 40 perusahaan. Metode statistik menggunakan analisis regresi berganda untuk mengidentifikasi variabel independen apakah berpengaruh terhadap variabel dependen dan *path analysis* untuk mengidentifikasi apakah terdapat hubungan tidak langsung melalui *good corporate governance*.

Hasil menunjukkan bahwa secara parsial maupun simultan semua variabel independen tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dan *good corporate governance* kecuali profitabilitas dan *growth*. Pelaksanaan *good corporate governance* juga tidak terbukti berpengaruh sebagai variabel intervening.

Kata kunci: profitabilitas, *leverage*, *growth*, likuiditas, kebijakan dividen, *good corporate governance*.

ABSTRACT

The purpose of this study is to prove the indirect effect of profitability, leverage, growth, and liquidity on dividend policy through good corporate governance as an intervening variable. This analysis uses independent variables are profitability, leverage, growth, and liquidity. The dependent variable is dividend policy, while the intervening variable of good corporate governance.

The sample used in this research are included in the company's Corporate Governance Perception Index (CGPI) by The Indonesian Institute for Corporate Governance (IICG) from 2008 until 2011. The samples was taken using method of purposive sampling, and those meeting the slection criteria were also taken. The samples used was of 40 companies. The statistics method used was multiple regression to identify independent variable that influence the dependent variable and path analysis to detect whether an indirect relationship through good corporate governance.

The result showed that in a partial and simultaneous all the independent variable did not influence significantly to the policy of dividends and good corporate governance except profitability and growth. The implementation of good corporate governance also not proved influential as variable intervening

Keywords: profitability, leverage, growth, liquidity, dividend policy, 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 **“Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Growth, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Variabel *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 karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Bambang Cipto, MA 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 Dra. Arum Indasari, MBA., Akt selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Afrizal Tahar, Drs., S.H., Akt selaku Dosen Pembimbing Akademik Kelas A 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. Selaku orang tua saya tercinta, dan saudara-saudaraku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
8. Sahabat dan teman-teman serta semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat kepada penulis.
9. Penulis menyadari bahwa terdapat banyak kekurangan dalam skripsi ini, sehingga saran dan kritik sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan skripsi ini.

Wassalammu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta,

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	ix
ABSTRACT.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	
1. Kebijakan Dividen.....	10
2. Teori Kebijakan Dividen.....	11
3. Teori Agensi.....	14
4. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	15
5. Good Corporate Governance.....	18
B. Penurunan Hipotesis dan Penelitian Terdahulu.....	19
C. Model Penelitian.....	28

BAB III METODE PENELITIAN

A. Obyek Penelitian.....	30
B. Jenis Data.....	30
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	30
D. Teknik Pengumpulan Data.....	31
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	31
1. Variabel Dependen.....	31
2. Variabel Independen	
a. Profitabilitas.....	32
b. Growth.....	32
c. Leverage.....	32
d. Likuiditas.....	33
3. Variabel Intervening.....	33
F. Uji Statistik Deskriptif.....	34
G. Uji Kualitas Data	
1. Uji Normalitas.....	34
2. Uji Multikolinearitas.....	34
3. Uji Heteroskedastisitas.....	35
4. Uji Autokorelasi.....	35
H. Uji Hipotesis dan Analisis Data	
1. Uji T.....	37
2. Uji F.....	37
3. Koefisien Determinasi (R^2).....	37

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	38
B. Uji Kualitas Instrumen dan Data	
1. Uji Statistik Deskriptif.....	38
2. Uji Asumsi Klasik	

a. Uji Normalitas.....	39
b. Uji Multikolinearitas.....	42
c. Uji Heterokedastisitas.....	44
d. Uji Autokorelasi.....	46
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	
1. Uji T.....	48
2. Uji F.....	54
3. Koefisien Determinasi.....	56
D. Pembahasan (Interpretasi).....	58

BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN

A. Kesimpulan.....	62
B. Saran.....	63
C. Keterbatasan.....	64

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1. Statistik Deskriptif.....	39
4.2. Hasil Uji Normalitas Persamaan Regresi 1.....	40
4.3. Hasil Uji Normalitas Persamaan Regresi 2.....	41
4.4. Hasil Uji Normalitas Persamaan Regresi 2.....	41
4.5. Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan Regresi 1.....	42
4.6. Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan Regresi 2.....	43
4.7. Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan Regresi 3.....	44
4.8. Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi 1.....	44
4.9. Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi 2.....	45
4.10. Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Regresi 3.....	45
4.11. Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Regresi 1.....	46
4.12. Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Regresi 2.....	47
4.13. Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Regresi 3.....	47
4.14. Hasil Uji Nilai t (Parsial)	48
4.15. Hasil Uji Nilai t (Parsial)	49
4.16. Hasil Uji Nilai t (Parsial)	49
4.17. Hasil Uji Nilai F (Simultan)	54
4.18. Hasil Uji Nilai F (Simultan)	55
4.19. Hasil Uji Nilai F (Simultan)	55
4.20. Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	56
4.21. Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	57
4.22. Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	57

DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian.....	29
----------------------------	----