

TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN PERUSAHAAN PUBLIK
DI INDONESIA



OLEH:

ESTHER TRI HANDAYANI

3103016158

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2021

**TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN PERUSAHAAN PUBLIK
DI INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

Oleh:

ESTHER TRI HANDAYANI

3103016158

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS MANAJEMEN

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2021

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**TATA KELOLA PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN PERUSAHAAN PUBLIK
DI INDONESIA**

Oleh:

ESTHER TRI HANDAYANI

3103016158

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. Nekhasius Agus Sunarjanto, SE., MM.

NIDN:0722027501

Tanggal: 18 Juni 2021

Pembimbing II,



NIDN: 0014126703

Tanggal: 18 Juni 2021

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Esther Tri Handayani NRP 3103016158
Telah diuji pada tanggal 25 Juni 2021 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:




Nekhasius Agus Sunarjanto, SE., MM.
NIDN: 0014126703

Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,




Lovovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. Yulika Rosita Agrippina, SM., MIB.
NIDN.0713097203



Digitally signed by Yulika Rosita Agrippina, SM., MIB
DN: C=ID, OU=Widya Mandala Catholic University, O=Faculty of Business, CN=Yulika Rosita Agrippina, SM., MIB, E=agrippina@ukwms.ac.id
Reason: I have reviewed this document
Location: Surabaya
Date: 2021-07-07 11:03:59

NIDN. 0701079401

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Esther Tri Handayani

NRP : 3102016158

Judul Skripsi : Tata Kelola Perusahaan dan Kebijakan Dividen
Perusahaan Publik di Indonesia

Menyatakan bahwa skripsi ini ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis saya ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Universitas Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 18 Juni 2021

Yang menyatakan



Esther Tri Handayani

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kasih-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tugas akhir dengan judul “Tata Kelola Perusahaan dan Kebijakan Dividen Perusahaan Publik di Indonesia”. Penyusunan tugas akhir ditunjukkan dalam memenuhi salah satu syarat guna untuk memperoleh gelar sarjana manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penyusunan skripsi tidak lepas dari dukungan berbagai pihak yang telah membantu penulisan dengan baik, sehingga dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Yulika Rosita Agrippina, SM., MIB. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan banyak waktunya, memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan tugas akhir.
4. Bapak Nekhasius Agus Sunarjanto, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan banyak waktunya, memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan tugas akhir.
5. Ibu Dr. Fenika Wulani, SE., M.Si. selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan dan motivasi dari awal semester hingga akhir semester dalam menempuh studi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Seluruh Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan ilmu selama menempuh pendidikan dari awal semester hingga akhir semester.
7. Ucapan terima kasih untuk kedua orang tua penulis, Papa Handoko dan Mama Yuliani yang telah menjadi orang tua terhebat, yang selalu

memberikan motivasi, cinta, nasihat, perhatian, dan kasih sayang serta doanya.

8. Untuk Almh. Mak Tin, Tante Febiana, Cece Novie, Kakak Yosef, Koko Henky, dan Michaella terima kasih atas segala dukungan, perhatian, motivasi, semangat, dan kasih sayang serta doanya.
9. Untuk Ainun Munawaroh, Mia Budi, Sylvia Prisetyo, Sella Angelina, Stella Eveyln, I Dewa Made Yudistira dan Vilian Soeindra terima kasih untuk waktu, dukungan, dan bantuan yang telah diberikan, tanpa kalian tidak akan pernah bisa sampai titik ini.
10. Untuk teman-teman angkatan 2016 baik dari jurusan manajemen maupun dari rumpun keuangan yang telah menjadi teman seperjuangan dalam kegiatan perkuliahan, memberikan semangat dan dukungan serta saran untuk penulis.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tugas akhir ini masih memiliki keterbatasan maupun kekurangan. Oleh karena itu, penulis berharap dari kekurangan dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi peneliti selanjutnya. Penulis juga berharap skripsi ini mampu memberikan manfaat dan juga wawasan bagi para pembaca. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan semoga tugas akhir ini dapat bermanfaat serta berguna bagi yang memerlukannya.

Surabaya, 18 Juni 2021

Penulis,

Esther Tri Handayani

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN	
Latar Belakang	1
Rumusan Masalah	4
Tujuan Penelitian	4
Manfaat Penelitian	5
BAB 2. LANDASANTEORI	
Landasan Teori.....	6
Teori Keagenan	6
Teori Sinyal.....	9
Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis	9
Ukuran Dewan	10
Komisaris Independen.....	11
Kepemilikan Manajerial.....	12
Profitabilitas	12

<i>Leverage</i>	13
Peluang Pertumbuhan.....	14
Kerangka Penelitian	19

BAB 3.METODE PENELITIAN

Desain Penelitian.....	20
Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel ..	20
Identifikasi Variabel.....	20
Definisi Operasional.....	21
Jenis dan Sumber Data	23
Metode Pengumpulan Data	24
Populasi dan Sampel Penelitian	25
Analisis Data	25
Metode Estimasi Data Panel	27
<i>Common Effect Model</i>	27
<i>Fixed Effect Model</i>	27
<i>Random Effect Model</i>	27
Model Estimasi Data Panel	28
Uji Asumsi Klasik.....	28
Uji Kelayakan Model	29

BAB 4.HASIL DAN PEMBAHASAN

Gambaran Umum Objek Penelitian	31
Deskripsi Data.....	31
Hasil Analisis Data.....	34
Model Estimasi Data Panel	34
Uji Asumsi Klasik.....	36
Uji Kelayakan Model	38
Pembahasan.....	40
Pengaruh Ukuran Dewan terhadap Kebijakan Dividen	40

Pengaruh Komisaris Independen terhadap Kebijakan Dividen	41
Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen.....	42
Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	43
Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap kebijakan Dividen.....	43
4.4.5. Pengaruh Peluang Pertumbuhan terhadap kebijakan Dividen	44

BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

Simpulan	45
Keterbatasan.....	46
Saran.....	46

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu... ..	9
Tabel 2.2. Hubungan Antar Variabel Berdasarkan Perspektif Teori Keagenan dan Teori Sinyal.....	14
Tabel 3.1. Pemilihan Sampel... ..	21
Tabel 4.1. Hasil Analisis Deskriptif Statistik.....	29
Tabel 4.2. Hasil Uji Chow.....	30
Tabel 4.3. Hasil Uji Lagrange Multiplie	30
Tabel 4.4. Hasil Uji Hausman.....	30
Tabel 4.5. Estimasi Data Panel... ..	31
Tabel 4.6. Uji Multikolinieritas.....	31
Tabel 4.7. Hasil Uji Kelayakan Model.....	32

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Tabel 2.1. Model Penelitian.....	15

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Data Setiap Variabel
- Lampiran 3. Deskriptif Data Statistik
- Lampiran 4. Uji *Chow*
- Lampiran 5. Uji *Lagrange Multiplier*
- Lampiran 6. Uji *Hausman*
- Lampiran 7. Hasil Regresi Data Panel
- Lampiran 8. Uji Multikolinearitas

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh ukuran dewan, komisaris independen, kepemilikan manajerial, profitabilitas, *leverage* dan peluang pertumbuhan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2013-2018. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*, sampel yang telah didapatkan berjumlah 19 sampel perusahaan dengan total observasi berjumlah 114 data perusahaan. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode pendekatan regresi data panel *Random Effect Model*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa peluang pertumbuhan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Profitabilitas dan *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan ukuran dewan, komisaris independen, dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil dari penelitian ini mendukung teori keagenan dalam menjelaskan kebijakan dividen.

Kata kunci: kebijakan dividen, ukuran dewan, dewan independen, kepemilikan manajerial, profitabilitas, *leverage*, peluang pertumbuhan

CORPORATE GOVERNANCE AND DIVIDEND POLICY OF PUBLIC COMPANIES IN INDONESIA

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of board size, board independence, managerial ownership, profitability, leverage and growth opportunities on dividend policy in companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2013-2018 period. The sample selection in this study using purposive sampling technique, the sample that has been obtained is 19 company samples with a total of 114 company data observations. This research was conducted using the Random Effect Model panel data regression approach. The results of this study indicate that growth opportunities have a significant positive effect on dividend policy. Profitability and leverage have a significant negative effect on dividend policy. Meanwhile, board size, board independence, and managerial ownership have no effect on dividend policy. The results of this study support agency theory in explaining dividend policy.

Keywords: *dividend policy, board size, board independence, managerial ownership, profitability, leverage, growth opportunities, agency theory, signal theory.*