

PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
BERDASARKAN HIPOTESIS
HASIL DAN HIPOTESIS
SUBSTITUSI



OLEH:
MARTINUS NOVAL UTAZELLA
3103016093

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
BERDASARKAN HIPOTESIS
HASIL DAN HIPOTESIS
SUBSTITUSI

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH:
MARTINUS NOVAL UTAZELLA
3103016093

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN BERDASARKAN HIPOTESIS HASIL DAN HIPOTESIS SUBSTITUSI

Oleh:

MARTINUS NOVAL UTAZELLA
3103016093

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D
NIDN.0722027501
Tanggal: 6 Januari 2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Martinus Noval Utazella NRP 3103016093
Telah diuji pada tanggal 16 Januari 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji:



Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D
NIDN.0722027501

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Ludovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA.
NIDN.0713097203

Ketua Jurusan,



Robertus Sigit H. L. SE., M.Sc.
NIDN.0703087902

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

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

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Martinus Noval Utazella

NRP : 3103016093

Judul Skripsi : Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Berdasarkan Hipotesis Hasil Dan Hipotesis Substitusi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (digital library Perpustakaan Unika 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, 6 Januari 2020



Martinus Noval Utazella

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN BERDASARKAN HIPOTESIS HASIL DAN HIPOTESIS SUBSTITUSI”. terselesaikannya skripsi ini tidak lepas dari dukungan, doa, dan motivasi dari berbagai pihak yang memberikan banyak bantuan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi. Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tak terkira kepada:

1. Bapak Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D., Apt. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA. CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, SE., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, SE., MM. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah memberikan waktu, tenaga, pikiran, saran dan bimbingan serta bersedia mendengarkan keluh kesah penulis dalam penyusunan skripsi.
6. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, khususnya dosen rumpun keuangan yang telah mencurahkan waktu dan tenaganya dalam memberikan pelajaran selama perkuliahan.
7. Seluruh staf Tata Usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala yang telah membantu penulis dalam hal-hal administrasi selama proses perkuliahan.
8. Kedua orangtua tercinta. Almarhum Thomas Surya Utama selaku ayah kandung dan Maria Purwati selaku ibu kandung yang selalu memberi dukungan secara moral dan materi, semangat, motivasi, nasihat, dan doa serta kasih sayang yang telah diberikan hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.
9. Saudara kandung, Fransisco Tommy Laodikia Utama, S.H. selaku kakak kandung dan Agata Triana Febriani selaku adik kandung atas kasih sayang, doa, hiburan dan dukungan yang telah diberikan. Sehingga penulis terhibur saat merasa jenuh dalam penyusunan skripsi.
10. *Finance* 2016 yang telah menjadi teman seperjuangan penulis dalam rumpun keuangan sejak semester 5 dan saling memberikan masukan, dukungan, semangat, dan motivasi selama penyusunan skripsi.
11. Sahabat penulis, Kevin Nehemia dan Edwin Gunawan dalam Begundal 2016 yang menjadi sahabat sejak penulis masuk kuliah, memberikan dukungan, semangat, bantuan, serta hiburan.
12. Keluarga besar Kelompok Studi Manajemen (KESUMA) yang selalu memberikan dukungan, semangat, motivasi dan nasihat yang diberikan kepada penulis selama penulis tergabung dalam organisasi kemahasiswaan, proses penyusunan skripsi hingga akhir penyusunan skripsi.

13. Keluarga besar Kementrian Olahraga (UKM II) yang selalu memberikan dukungan, semangat, motivasi dan nasihat yang diberikan kepada penulis selama penulis tergabung dalam organisasi kemahasiswaan, proses penyusunan skripsi hingga akhir penyusunan skripsi.
14. Pihak lain yang tidak sempat disebutkan namanya di sini, yang telah memberikan bantuan dan dukungan bagi penulis selama kuliah hingga penyusunan skripsi.

Semoga kepada semua pihak yang turut membantu selalu diberi kesejahteraan dan kebahagiaan. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini disebabkan adanya keterbatasan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis berharap adanya kritik dan saran yang membangun. Semoga hasil dari penelitian ini berguna dan bermanfaat baik bagi masyarakat, praktisi, serta investor. Akhir kata, terimakasih atas perhatiannya, mohon maaf bila ada salah kata/pengetikkan yang kurang berkenan dalam penulisan skripsi ini.

Surabaya, 6 Januari 2020



Martinus Noval Utazella

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
ABSTRAK	xi
ABSTRACT.....	xii
 BAB 1 PENDAHULUAN	 1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	5
 BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	 6
2.1. Landasan Teori	6
2.2. Pengembangan Hipotesis	13
2.3. Kerangka Penelitian	24
 BAB 3 METODE PENELITIAN.....	 25
3.1. Desain Penelitian	25
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel ..	26
3.3. Jenis Data dan Sumber Data.....	30
3.4. Metode Pengumpulan Data	30
3.5. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	30
3.6. Analisis Data	31
 BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	 37
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	37

4.2.	Deskripsi Data	38
4.3.	Model Estimasi Data Panel	40
4.4.	Analisis Data	41
4.5.	Pembahasan	47
BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN		55
5.1.	Kesimpulan.....	55
5.2.	Keterbatasan	55
5.3.	Saran	56
DAFTAR PUSTAKA		57
LAMPIRAN		

TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 4.1 Krtiteria Pemilihan Sampel.....	38
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	38
Tabel 4.3 Estimasi Data Panel	41
Tabel 4.4 Uji Normalitas.....	41
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas	42
Tabel 4.6 Uji Hetrokedastisitas	42
Tabel 4.7 Uj Autokorelasi	43
Tabel 4.8 Hasil Uji Kelayakan Model.....	44
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik T	47
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Hipotesis	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Estimasi Data Panel	25
--	----

ABSTRAK

Tata kelola perusahaan merupakan mekanisme untuk mengatur manajer agar bertindak sesuai dengan kepentingan pemegang saham. Tata kelola yang baik seringkali dikaitkan dengan pembayaran dividen yang tinggi. Namun, pembayaran dividen tidak selalu mencerminkan tata kelola yang baik. Manajer dalam perusahaan yang memiliki tata kelola yang buruk dapat membayarkan dividen untuk memberikan sinyal yang baik kepada pemegang saham agar mendapatkan dana eksternal. Penelitian ini bertujuan untuk melihat apakah pembayaran dividen di Indonesia merupakan hasil dari tata kelola yang baik ataupun sebaliknya.

Desain penelitian ini adalah kuantitatif dengan menguji hipotesis hasil dan hipotesis substitusi. Jenis data kuantitatif berupa laporan tahunan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sumber data laporan tahunan diperoleh dari BEI berupa data sekunder. Pengumpulan data sekunder menggunakan metode dokumentasi. Objek dari penelitian ini adalah semua perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2014-2017. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan regresi data panel dengan *random effect model*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *gender* dewan, ukuran komite audit, kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial masing-masing memiliki korelasi negatif dan hubungan yang signifikan. Sebaliknya, temuan menunjukkan bahwa ukuran dewan, independensi dewan dan frekuensi pertemuan dewan tidak memiliki pengaruh signifikan pada tingkat pembayaran dividen. Secara keseluruhan penelitian ini menemukan bahwa kebijakan dividen dapat bertindak sebagai pengganti mekanisme tata kelola (*gender* dewan, ukuran komite audit dan kepemilikan institusional) yang dikelola dengan buruk.

Kata Kunci: Tata kelola perusahaan, karakteristik dewan perusahaan, struktur kepemilikan, kebijakan pembayaran dividen, hipotesis hasil versus hipotesis substitusi.

ABSTRACT

Corporate governance is a mechanism for regulating managers to act in the interests of shareholders. Good governance is often associated with high dividend payments. However, dividend payments do not always reflect a good corporate governance. Managers in a poor corporate governance can pay dividends to give a good signal to shareholders in aims to get external funds. This study aims to examine whether dividend payments in Indonesia are the result of good corporate governance or substitute mechanism of poor corporate governance.

This research design is quantitative research by testing the outcome hypothesis and the substitution hypothesis. The type of quantitative data is an annual report of all companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The annual report data source is obtained from the IDX website. Secondary data collection using the documentation method. The objects of this study are all companies listed on the Indonesia Stock Exchange between 2014-2017. Samples are selected using the purposive sampling method. The data analysis technique uses panel data regression with random effect models.

The results show that the board *gender*, audit committee size, institutional ownership and managerial ownership has negative correlation and significant relationship with dividend policy. On the contrary, the findings show that board size, board independence and the frequency of board meetings do not have significant effect on the level of dividend payments. In conclusion, this study found that dividend policy can act as a substitute for poorly corporate governance.

Keywords: Corporate governance, board characteristics, ownership structure, dividend payment policy, outcome hypothesis versus substitution hypothesis.