

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG)
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Study pada Perusahaan yang Terdaftar di CGPI 2007-2011)**

SKRIPSI



Oleh

TRIA WIJAYANTI
NIM: 09510113

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2013**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG)
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Study pada Perusahaan yang Terdaftar di CGPI 2007-2011)**

SKRIPSI

DiajukanKepada:
Universitas Islam Negeri
Maulana Malik Ibrahim Malang
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Dalam
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

TRIA WIJAYANTI
NIM : 09510113

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2013**

LEMBAR PERSETUJUAN

**PENGARUH *PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN LIKUIDITAS* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG)* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Study pada Perusahaan yang Terdaftar di CGPI 2007-2011)**

SKRIPSI

Oleh

TRIA WIJAYANTI
NIM : 09510113

Telah Disetujui 4 Januari 2013
Dosen Pembimbing,

Muhammad Sulhan, SE.,MM
NIP 19740604 200604 1 002

Mengetahui :
Ketua Jurusan Manajemen,

Dr. Achmad Sani Supriyanto, SE, M.Si
NIP 19720212 200312 1 003

LEMBAR PENGESAHAN

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

(Study pada Perusahaan yang Terdaftar di CGPI 2007-2011)

Oleh

TRIA WIJAYANTI
NIM : 09510113

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji
dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Pada 12 Januari 2013

Susunan Dewan Penguji

Tanda Tangan

1. Ketua

Yuniarti Hidayah, SP,SE.,M.Bus
NIP 197606172008012020

: ()

2. Sekretaris/ Pembimbing

Muhammad Sulhan, SE.,MM.
NIP 19740604 2006041002

: ()

3. Penguji Utama

Dr. H. Ahmad Djalaludin, Lc.,M.A
NIP 197307192005011003

: ()

Mengetahui :

Ketua Jurusan,



Dr. H. Ahmad Sani Supriyanto, SE, M.Si
NIP 19720212 200312 1 003

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini saya:

Nama : Tria Wijayanti
NIM : 09510113
Alamat : Ds. Bangsongan RT 02/ RW 01, Kec. Kayen Kidul Kediri

Menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG) SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Study pada Perusahaan yang Terdaftar CGPI Tahun 2007-2011)

Adalah hasil karya saya sendiri, bukan “**duplicasi**” dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada “**klaim**” dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 4 Januari 2013

Hormat saya,

Tria Wijayanti
NIM. 09510113

PERSEMBAHAN

*Ilahi Robbi atas rahman dan rahimnya yang selalu dianugrahkan
kepadaku*

*Ayahanda (Sukarno) dan Ibunda (Mursini) yang telah menjadi
penyemangat, penyeguk dan penenang dalam hidupku*

*Terimakasih yang tak terhingga atas doa dan pengorbanannya yang selama
ini diberikan kepadaku*

Kakakku yang manis dan tersayang (Ria Diana)

*Untuk teman-teman seperjuangan, teman-teman kos dan adik cute (Dian)
yang senantiasa memberikan warna dalam hari-hariku
Seluruh keluarga besar di Kediri yang senantiasa memberikan
semangat dan doanya untukku*

*Semoga Allah SWT senantiasa menganugerahkan rahmat dan hidayahnya bagi
ayah ibuku tercinta dan juga bagi kakakku serta sahabatku semuanya yang
selama ini selalu ada di hidupku, kasih sayang kalian tak kan pernah terlupakan
olehku sampai kapanpun.*

*Kepada kalian yang tersayang karya sederhana ini
aku persembahkan*

MOTTO

*Hadapilah masa lalumu tanpa penyesalan,
peganglah saat ini dengan keyakinan,
siapkan masa depan tanpa rasa takut*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr. wb

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah serta inayah-Nya tiada henti dan tiada berbatas kepada penulis, sehingga atas ijin dan ridlo-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul Pengaruh *Profitabilitas, Leverage* dan *Likuiditas* terhadap Kebijakan Dividen dengan *Good Corporate Governance* (GCG) sebagai Variabel Intervening (Study pada Perusahaan CGPI tahun 2007-2011). Sholawat dan salam semoga senantiasa mengalun indah dan tulus terucap kepada Nabi Muhammad SAW, yang telah membimbing dan menuntun manusia menuju jalan yang lurus dan penuh cahaya keindahan yang diridhoi Allah SWT yaitu jalan menuju surga-Nya yang penuh dengan rahmat dan barokah.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan program Sarjana Strata Satu (S-1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

Skripsi ini dapat disusun dan diselesaikan dengan baik karena dukungan, motivasi serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Imam Suprayogo selaku Rektor Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah membuat kampus ini menjadi maju dan disegani oleh kampus lain.
2. Bapak Dr. H. A. Muhtadi Ridwan, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim Malang yang selalu memberikan pengarahan kepada para dosen dan mahasiswa-mahasiswanya.
3. Bapak Dr. H. Achmad Sani Supriyanto, SE., M. Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi UIN Maliki Malang.
4. Bapak Muhammad Sulhan, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah banyak memberikan arahan, masukan saran dan kritik dalam penulisan skripsi ini.

5. Bapak H. Misbahul Munir, Lc.,M.EL selaku dosen wali. Terimakasih bimbingan serta motivasi dan doanya.
6. Seluruh dosen dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah dengan baik membagikan ilmunya serta semangat kepada saya, mudah-mudahan berguna bagi saya dan amal ibadahnya diterima oleh Allah SWT.
7. Kedua orangtuaku tercinta, Ayah, Ibu dan Kakakku serta seluruh keluarga besar penulis yang sepenuh hati telah mendoakan, memberikan semangat dan kasih sayangnya, untuk adik cute Dian Rana yang udah nyempetin nemenin di perpus, makasih juga buat dukungan sekaligus bantuannya dari keluarga di probolinggo.
8. Teman-teman manajemen seperjuangan ucik, vivin, fitria (makasih kebersamaannya dan udah jadi teman terbaikku) alfi, mbk novi, dwi (tanks atas bantuannya), serta teman-temanku yang periang dwi, liza, nabila, fida, masnia trimakasih atas pertemanannya.
9. Teman-teman kos pink tersayang ulfa, rani (yang selalu buat aku ceria lagi kalau pas lagi bad mude) sofi, ira, nursih, eva, inung, elisa dll. Trimakasih buat semuanya yang banyak memberikan kenangan selama tinggal bersama.
10. Semua pihak dan para sahabat yang tak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Tiada kata yang patut diucapkan selain ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya dan doa semoga amal baik mereka mendapat Ridho dari Allah SWT. Penulis menyadari akan banyaknya kekurangan dalam penulisan skripsi ini dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi diri penulis dan semua pembaca. Amin

Malang, 4 Januari 2013
Penulis

Tria Wijayanti

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
HALAMAN SURAT PERNYATAAN	v
HALAMAN PERSEMPAHAN	vi
MOTTO	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I: PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian dan Kegunaan Penelitian	10
1.4 Batasan Penelitian.....	11
BAB II: KAJIAN PUSTAKA.....	12
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu.....	12
2.2 KajianTeoritis	24
2.2.1 Kinerja Keuangan.....	24
2.2.2 Laporan Keuangan	24
2.2.3 Analisis Rasio Keuangan.....	25
2.2.4 Dividen	32
2.2.5 Kebijakan Dividen.....	35
2.2.6 Dividen Payout Ratio (DPR).....	40
2.2.7 Good Corporate Governance (GCG).....	41
2.2.8 Pemeringkatan CGPI.....	45
2.2.9 Pengembangan Hipotesis	49
2.2.10Kajian Islam	54
2.3 Kerangka Konseptual.....	64
2.4 Hipotesis Penelitian	65
BAB III: METODE PENELITIAN.....	66
3.1 Lokasi Penelitian.....	66

3.2 Jenis dan Pendekatan Penelitian	66
3.3 Populasi dan Sampel	67
3.4 Teknik Pengambilan Sampel	67
3.5 Data dan Jenis Data.....	69
3.6 Teknik Pengumpulan Data.....	69
3.7 Devinisi Operasional Variabel.....	70
3.8 Model Analisis Data	73
BAB IV: PAPARAN DAN PEMBAHASAN DATA HASIL PENELITIAN	80
4.1 Paparan Data Hasil Penelitian.....	80
4.2 Pembahasan Data Hasil Penelitian.....	112
4.3 Implikasi Penelitian	132
BAB V : PENUTUP	134
5.1 Kesimpulan	134
5.2 Saran	135
DAFTAR PUSTAKA	136
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel. 2.1	: Penelitian Terdahulu	15
Tabel. 2.2	: Rating Skor CGPI.....	47
Tabel. 3.1	: Kriteria Sampel Penelitian	68
Tabel. 3.2	: Sampel Penelitian	69
Tabel. 4.1	: Hasil Uji Normalitas	94
Tabel. 4.2	: Hasil Uji Multikolinieritas	95
Tabel. 4.3	: Hasil Uji Autokorelasi	96
Tabel. 4.4	: Hasil Uji Heterokedastisitas	97
Tabel. 4.5	: Hasil Uji Regresi Tahap I	99
Tabel. 4.6	: Hasil Uji Regresi Tahap II	102
Tabel. 4.7	: Ringkasan Hasil Analisis Statistik.....	105

DAFTAR GAMBAR

2.1. Kerangka Konseptual	64
3.2. Diagram Jalur	76
3.3. Model Analisa Jalur	77
4.1. Pergerakan Rata-rata ROA	86
4.2. Pergerakan Rata-rata ROE	87
4.3. Pergerakan Rata-rata DTA	88
4.4. Pergerakan Rata-rata DER	89
4.5. Pergerakan Rata-rata <i>Current Ratio</i>	90
4.6. Pergerakan Rata-rata <i>Cash Ratio</i>	91
4.7. Pergerakan Rata-rata <i>Dividen Payout Ratio</i>	92
4.8. Pergerakan Rata-rata skor CGPI	93
4.9. Hasil Analisis Jalur	110
4.10. Hasil Analisis Jalur Model Trimming	111

ABSTRAK

Tria Wijayanti, 2013. Pengaruh *Profitabilitas*, *Leverage* dan *Likuiditas* terhadap Kebijakan Dividen dengan *Good Corporate Governance* (GCG) sebagai Variabel Intervening (Study pada Perusahaan yang Terdaftar di CGPI 2007-2011). Skripsi Program Sarjana, Jurusan Manajemen, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang. Pembimbing: Muhammad Sulhan, SE, MM.

Kata Kunci : *Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Dividen Payout Ratio (DPR) and Good Corporate Governance (GCG)*.

Adanya resiko ketidakpastian akan pandapanan yang akan diterima dikemudian hari membuat para investor harus berhati-hati ketika akan menginvestasikan dananya pada sekuritas terutama yang berbentuk saham. Untuk para investor yang menyukai pembagian dividen sebagai bentuk pendapatan dari investasinya harus lebih memperhatikan kinerja keuangan perusahaan. Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel *profitabilitas*, *leverage* dan *likuiditas* terhadap kebijakan dividen baik pengaruh langsung maupun pengaruh tidak langsung melalui *Good Corporate Governance* (GCG) sebagai variabel *intervening* pada perusahaan yang masuk dalam pemeringkatan CGPI tahun 2007-2011.

Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang masuk dalam pemeringkatan CGPI periode 2007-2011. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, dengan kriteria sebagai berikut: perusahaan non-keuangan yang masuk dalam CGPI selama tahun 2007-2011; perusahaan yang menyajikan laporan keuangan juga lengkap dengan variabel yang akan diteliti selama periode pengamatan serta konsisten membagikan dividen. Diperoleh sampel sejumlah 8 perusahaan selama 5 tahun, Teknik analisa data menggunakan *path analysys* (analisis jalur).

Hasil penelitian menunjukan bahwa *profitabilitas* tidak berpengaruh langsung terhadap GCG, *leverage* diproksi dengan *Debt to Asset* (DTA) dan *likuiditas* yang diproksi dengan *current ratio* berpengaruh secara langsung terhadap penerapan GCG, sedangkan variabel *profitabilitas* dan *likuiditas* berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen. Pengaruh tidak langsung ditunjukan oleh variabel *leverage* yang diproksi *Debt to Asset* (DTA) dan *current ratio* sebagai proksi dari *likuiditas* terhadap kebijakan dividen melalui GCG ditunjukan dengan nilai pengaruh tidak langsung sebesar -0,549 dan -0,214. Implikasi dari penelitian ini adalah investor yang mengharapkan return berupa dividen, dan manajer yang ingin meningkatkan nilai perusahaannya harus memperhatikan faktor financial seperti, *profitabilitas*, *leverage* dan *likuiditas* serta harus memperhatikan kecakapan perusahaan dalam menerapkan GCG.

ABSTRACT

Wijayanti, Tria. 2013. The Effect of Profitability, Leverage, and Liquidity on Dividends Policy with Good Corporate Governance (GCG) as the Intervening Variables (The Study on the Companies listed in CGPI 2007-2011). Thesis.Undergraduate Program.Management Department. State Islamic University Maulana Malik Ibrahim Malang. Advisor: Muhammad Sulhan, SE, MM.

Keywords: Profitability, Leverage, Liquidity, Dividen Payout Ratio and Good Corporate Governance (GCG).

The uncertainty risks of income which will be received in the future make the investors think carefully before investing their funds in securities, especially in the form of shares. The investors who prefer dividends as a form of investment income should pay more attention to the company's financial performance. This research is conducted to examine the effect of profitability, leverage and liquidity variable on either direct or indirect effect of dividend policy, through Good Corporate Governance (GCG) as an intervening variable in the companies listed in the CGPI ranking in the period of 2007-2011.

The population of the research is all companies listed in the CGPI ranking in the period of 2007-2011. The sampling technique used is purposive sampling, with the following criteria: non-finance companies listed in the CGPI during the period of 2007-2011, companies that present the financial statements also have the variable which will be examined during the observation period and consistent dividend. The sample obtained is 8 companies over the past 5 years which are taken from the IDX publication. The data analysis techniques employed is path analysis.

The results show that only Debt to Asset (DTA) and Current Ratio of the independent variables that affect the implementation of Good Corporate Governance (GCG). Whereas, the variable of Return on Equity (ROE) and Cash Ratio directly affect dividend policy. The indirect effect of DTA and the Current Ratio variable on dividend policy through GCG is shown by the value of the indirect effect of -0.549 and -0.214. The implication that can be taken from this research is that the investors who expect a return in the form of dividends, and the managers who want to increase the value of the company should consider financial factors such as: profitability, leverage and liquidity and also take a notice on the company's skills in implementing GCG.

خلاصة

تريا وجایانی، 2013، تأثیر الربحية والرافعة المالية والسيولة على سياسة توزيع الأرباح مع حوكمة الشركات الجيدة (GCG) كمتغير التدخل (دراسة عن الشركات المدرجة في CGPI سنة 2007-2011). البحث لمرحلة جامعية، شعبة الشؤون الإدارية، بجامعة الإسلامية الحكومية مولان مالك إبراهيم مالانج. المرشد: محمد سلحان، MM, SE.

كلمات البحث: الربحية والرفع المالي والسيولة وحوكمة الشركات الجيدة ونسبة الأرباح الموزعة الى دفع تعويضات DPR).

يجب للمستثمرين أن يخذلوا في اتخاذ الاستثمار للأموال في الأوراق المالية وخاصة في شكل أسهم، خاطراً لعدم إمكان التنبؤ به من الإيرادات التي ستدرك في المستقبل. فعلى المستثمرين الذين يعتبرون أرباح الأسهم كشكل من دخل الاستثمار أن يولى المزيد من الاهتمام لعمل المالي الشركة . وأجري هذا البحث لدراسة تأثير الربحية ومتغير النفوذ والسيولة في توزيع الأرباح تأثيراً مباشراً أو غير مباشراً سواء من خلال حوكمة الشركات الجيدة (GCG) كمتغير التدخل في الشركات المدرجة في فترة CGPI سنة 2007-2011.

وكان مجتمع البحث جميع الشركات المدرجة في فترة CGPI سنة 2007-2011 . والمنهج الذي استخدم فيأخذ العينات كان هادفيةأخذ العينات ، مع المعايير التالية: ليست من شركات المالية في خالل السنوات 2007-2011، و الشركة التي جهزت البيانات المالية مع تمام المتغير الذي سوف تدرس خلال فترة الملاحظة وزوّعت أرباحاً ثابتة . وحصل على ثمانى عينات من شركات مدى خمس سنوات الماضيات ، وإن البيانات التي تم الحصول عليها من نشر IDX . وأما تحليل البيانات باستخدام تقنيات المخللي المسار (تحليل المسار).

أظهرت نتائج الدراسة أن من المتغيرات المستقلة الذي تبحث، فقط نسبة الدين للأصول (DTA) و التداول اللتان تؤثران على تنفيذ حوكمة الشركات الجيدة (GCG)، وفي حين أن المتغير من نسبة العائد على حقوق المساهمين (ROE) و النقدية تؤثر مباشراً على توزيع الأرباح . ويظهر تأثير غير مباشر، لمتغير نسبة الدين للأصول (DTA) و التداول في توزيع الأرباح مع حوكمة الشركات الجيدة (GCG) ، بقيمة التأثير 0,549 - 0,214 . و ي يجب على المستثمرين الذين يتوقعون العودة في أرباح الأسهم، والمديرين الذين يرغبون في زيادة قيمة الشركة أن ينظروا في عوامل المالية كمثل الربحية ومتغير النفوذ والسيولة ويولئوا اهتماماً لمهارة الشركة في تنفيذ حوكمة الشركات الجيدة (GCG) .