

No. Daftar FPEB: 308/UN.40.A7.D1/PI/2019

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN STRUKTUR  
MODAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN SERTA IMPLIKASINYA  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2017)

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana  
Akuntansi Program Studi Akuntansi



Disusun Oleh:

Oky Dwika Setiadi

1501615

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2019

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN STRUKTUR  
MODAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN SERTA IMPLIKASINYA  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2017)

Oleh:

Oky Dwika Setiadi

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana  
Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.

© Oky Dwika Setiadi

Universitas Pendidikan Indonesia

2019

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak ulang, di  
*photocopy* atau cara lainnya tanpa izin penulis.

## **PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH**

Dengan ini saya menyatakan skripsi dengan judul “**Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Serta Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017)**” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/ sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila saya kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian naskah ini.

Bandung, Agustus 2019  
Yang membuat pernyataan,

Okky Dwika Setiadi

LEMBAR PENGESAHAN  
PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN STRUKTUR  
MODAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN SERTA IMPLIKASINYA  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar pada Bursa Efek  
Indonesia pada tahun 2017)

SKRIPSI

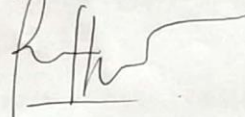
Disusun Oleh :

**Oky Dwika Setiadi**

1501615

Telah Disetujui Oleh :

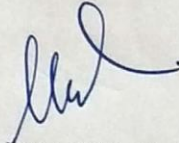
**Pembimbing**



Dr. Hj. Alfira Sofia, S.T., M.M.  
NIP. 19730112 200212 2 001

Mengetahui,

**Ketua Program Studi Akuntansi**



Dr. Elis Mediawati, S.Pd., M.Si., Ak., CA.  
NIP. 19820123 200501 2 002

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji serta syukur peneliti panjatkan ke khadirat Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat, karunia, dan kasih sayang-nya kepada peneliti sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini. Peneliti sangat bersyukur atas apa yang telah dilakukan selama ini, perjuangan yang di alami dapat dilalui berkat terkabul nya doa yang selama ini peneliti panjatkan kepada Allah SWT. Sholawat serta salam tidak lupa selalu tercurahkan kepada junjungan baginda Nabi Besar Muhammad ﷺ, kepada keluarganya, kepada sahabatnya, dan pada seluruh umatnya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin berjalan lancar tanpa adanya bantuan, dukungan dan motivasi dari berbagai pihak. Penghargaan, cinta kasih, dan rasa terima kasih yang tiada terkira kepada Ibunda Sati Susanti dan Ayahanda Supardi yang telah memberikan motivasi, wejangan, doa, kasih sayang, dan segala yang terbaik untuk penulis. Terima kasih juga penulis sampaikan kepada kaka dari penulis Eka Fitria, S.E yang telah memberikan semangat dan harapan yang besar bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dan kepada guru, mentor serta teman bagi penulis yang selalu memberi hiburan, memberi semangat, serta doa dan dukungan Ustad Ahmad Qusyairi. Tidak lupa peneliti ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Ibu Dr. Hj. Alfira Sofia, S.T., M.M., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing dengan penuh kesabaran, memberikan waktu, tenaga dan masukan berupa saran-saran dan ilmu yang sangat berharga kepada peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.

Dengan penuh hormat penulis juga ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. R Asep Kadarohman selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia
2. Bapak Prof. Dr. H. Agus Rahayu, M.P., selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia
3. Ibu Dr. Elis Mediawati, S.Pd, M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi dan selaku pembimbing akademik penulis yang telah memberi bimbingan dan masukan yang bermanfaat selama penulis menempuh perkuliahan

4. Ibu Dr. Aristanti Widyaningsih S.Pd., M.Si., selaku dosen penelaah yang telah memberikan masukan dan kritikan yang membangun mengenai penelitian ini
5. Ibu Dr. Rozmita Dewi YR, S.Pd., M.Si. selaku dosen penelaah yang telah memberikan masukan dan kritikan yang membangun mengenai penelitian ini
6. Ibu Mimin Widaningsih, S.Pd., M.Si, selaku dosen penelaah yang telah memberikan masukan dan kritikan yang membangun mengenai penelitian ini
7. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia dan dosen-dosen dari program studi lain yang telah memberikan ilmu dan wawasan semasa kuliah.
8. *Staff* Tata Usaha Program Studi Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia yang telah membantu kelancaran dan memberikan kemudahan dalam mengurus segala administrasi selama masa perkuliahan.
9. Muhammad Imam Arifin a.k.a Milo selaku ketua angkatan mahasiswa Akuntansi 2015
10. Beben B S, Hary Prasetyo, M. Iqbal, M. Rijal, dan M. Fahmi., Nurul Yuliyani, Anisa Kusumadewi, Ajeng Restu P, Rifda Anbar S, Aprilia Anggiani, Reni Damayanti, dan Novi Fajrin Alifia para camistri yang selalu menghibur dan membantu penulis selama perkuliahan.
11. Ellen G A, Wita S, Farhan AB, Bagas B, Giffary M, Asri A selaku teman yang telah membantu memberikan semangat dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Azhar Y, Rangga A, M Rafi, Leo S, Irfandira, Rizal S, Ghani U, Raka PK, Rakha F, Glenn M, Satrio A, Kresna, M Ardhi, Aditya P, Salma Z dan Nadiva F selaku sahabat penulis.
13. Raden Risa Rahmawati, yang selalu memberikan semangat dan doa serta memberikan pengalaman juga hikmah kehidupan bagi penulis selama masa perkuliahan.
14. Seluruh teman-teman Akuntansi UPI angkatan 2015, yang telah berbagi kebersamaan.

15. BEM IMAKSI dan BPM IMAKSI yang telah memberikan pelajaran berharga tentang kepemimpinan, tanggungjawab dan profesionalitas dalam berorganisasi.
16. Teman-teman KKN Desa Tegalluar Kab. Bandung, terima kasih atas kebersamaan dan kerja sama nya selama KKN.
17. Serta seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Penulis ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya, semoga kelak penulis dapat membalas segala bantuan, kebaikan dan ketulusan yang telah diberikan selama ini, dan semoga Allah selalu memberkahi. Aamiin

**ABSTRAK**  
**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN STRUKTUR MODAL  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN SERTA IMPLIKASINYA TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN**  
**(Studi Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2017)**

**Oleh:**

**Okky Dwika Setiadi**

**1501615**

**Dosen Pembimbing:**

**Dr. Hj. Alfira Sofia, S.T., M.M.**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Good Corporate Governance* dan struktur modal terhadap kebijakan dividen serta implikasinya terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar pada bursa efek Indonesia tahun 2017. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini yaitu deskriptif dan verifikatif dengan pendekatan kuantitatif. Metode pengambilan sampel yang digunakan yaitu *purposive sampling* dengan memperoleh 75 sampel penelitian sesuai kriteria. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan yang dipunggah pada website Bursa Efek Indonesia (BEI). Pengujian hipotesis yang dilakukan adalah *Path Analysis* dengan bantuan *software SmartPLS*. Sehingga memperoleh hasil bahwa: (1)GCG dengan proksi komisaris independen tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, (2)GCG dengan proksi komite audit berpengaruh terhadap kebijakan dividen, (3)GCG dengan proksi komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (4)GCG dengan proksi komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (5)Struktur modal tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, (6)Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (7)Kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (8)GCG dengan proksi komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen, (9)GCG dengan proksi komite audit berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen, (10)Struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen.

**Kata Kunci: GCG, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan**



**ABSTRACT**

***THE EFFECTS OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE AND CAPITAL  
STRUCTURE ON DIVIDEND POLICY AND ITS IMPLICATION ON CORPORATE  
VALUE***

***(Study on Financial Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2017)***

***Author:***

***Okky Dwika Setiadi***

***1501615***

***Supervisor:***

***Dr. Hj. Alfira Sofia, S.T., M.M.***

*This study aims to determine the effect of Good Corporate Governance and capital structure on dividend policy and its implications for company value in financial sector companies listed on the Indonesian stock exchange 2017. The research method used in this study is descriptive and verification by purposive sampling by obtaining 75 research samples according to the criteria. The data used are secondary data obtained from financial reports uploaded on the Indonesia Stock Exchange (IDX) website. Hypothesis testing conducted is Path Analysis with the help of SmartPLS software. So that this study obtained the results that: (1) GCG with an independent commissioner proxy has no effect on dividend policy, (2) GCG with an audit committee proxy effects on dividend policy, (3) GCG with an independent commissioner proxy has no effect on company value, (4) GCG with the audit committee proxy has no effect on company value, (5) Capital structure has no effect on dividend policy, (6) Capital structure effects on company value, (7) Dividend policy effects on firm value, (8) GCG with the proxy of an independent commissioner does not affect the value of the company through dividend policy, (9) GCG with the audit committee proxy affects the value of the company through dividend policy, (10) capital structure does not affect the value of the company through dividend policy.*

***Key Words: GCG, Capital Structure, Dividend Policy, firm Value***

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur khadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, tidak lupa sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada baginda Nabi besar Muhammad ﷺ serta para keluarganya, sahabatnya dan pada kita semua selaku umatnya sehingga proposal usulan penelitian yang berjudul **“Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Serta Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan”** dapat diselesaikan.

Penyusunan proposal usulan ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat menempuh gelar sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia. Dalam penyusunan proposal penelitian ini penulis menyadari banyak kendala dalam pembuatannya. Namun, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang membantu dalam penyusunan skripsi ini. Penulis juga menyadari bahwa laporan penelitian ini masih memiliki banyak kekurangan, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun sehingga dapat menyempurnakan laporan penelitian ini. Kiranya isi laporan penelitian ini dapat bermanfaat sebagaimana yang diharapkan. Akhir kata penulis ucapkan terima kasih.

Bandung, Mei 2019

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH</b>	
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b>	
<b>UCAPAN TERIMA KASIH</b>	
<b>ABSTRAK</b> .....	i
<b>ABSTRACT</b> .....	ii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	iii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	iv
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	ix
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	x
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>1.1. Latar Belakang</b> .....	1
<b>1.2. Rumusan Masalah</b> .....	6
<b>1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian</b> .....	7
<b>1.4. Manfaat Penelitian</b> .....	7
<b>1.4.1. Manfaat Teoretis</b> .....	7
<b>1.4.2. Manfaat Praktis</b> .....	7
<b>BAB II KAJIAN TEORI</b> .....	9
<b>2.1. Kajian Teori</b> .....	9
<b>2.1.1. Agency Theory</b> .....	9
<b>2.1.2. Good Corporate Governance (GCG)</b> .....	9
<b>2.1.2.1. Definisi Good Corporate Governance</b> .....	9
<b>2.1.2.2. Prinsip Corporate Governance</b> .....	11
<b>2.1.2.3. Indikator Good Corporate Governance</b> .....	13
<b>2.1.2.3.1. Mekanisme Good Corporate Governance</b> .....	13
<b>2.1.2.3.2. Corporate Governance Perception Index (CGPI)</b> .....	15

2.1.2.3.3. <i>Good Corporate Governance Score</i> .....	15
2.1.3. Struktur Modal .....	18
2.1.3.1. Definisi Struktur Modal .....	18
2.1.3.2. Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Struktur Modal .	18
2.1.3.3. Indikator Struktur Modal .....	19
2.1.4. Kebijakan Dividen .....	20
2.1.4.1. Definisi Kebijakan Dividen .....	20
2.1.4.2. Jenis-Jenis Dividen .....	20
2.1.4.3. Teori Kebijakan Dividen .....	21
2.1.4.3.1. Teori <i>Irrelevance</i> .....	21
2.1.4.3.2. Teori <i>Bird In the Hand</i> .....	21
2.1.4.3.3. Teori <i>Tax Preference</i> .....	21
2.1.4.4. Faktor Pertimbangan Kebijakan Dividen .....	22
2.1.4.5. Indikator Kebijakan Dividen .....	24
2.1.5. Nilai Perusahaan .....	25
2.2. Penelitian Terdahulu .....	27
2.3. Hubungan Antar Variabel .....	36
2.3.1. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	36
2.3.2. Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap nilai perusahaan .....	37
2.3.3. Pengaruh struktur modal terhadap kebijakan dividen .....	37
2.3.4. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	38
2.3.5. Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan .....	39
2.4. Kerangka Pemikiran .....	39
2.5. Hipotesis .....	41

<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>43</b>
<b>3.1. Objek Penelitian .....</b>	<b>43</b>
<b>3.2. Metode Penelitian .....</b>	<b>43</b>
<b>3.2.1. Desain Penelitian.....</b>	<b>43</b>
<b>3.2.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....</b>	<b>44</b>
<b>3.2.2.1. Definisi Variabel .....</b>	<b>44</b>
<b>3.2.2.1.1. Variabel Eksogen/Independen.....</b>	<b>44</b>
<b>3.2.2.1.2. Variabel Endogen/Dependen .....</b>	<b>45</b>
<b>3.2.2.2. Operasionalisasi Variabel.....</b>	<b>47</b>
<b>3.2.3. Populasi dan Sampel Penelitian .....</b>	<b>48</b>
<b>3.2.3.1. Populasi Penelitian .....</b>	<b>48</b>
<b>3.2.3.2. Sampel Penelitian .....</b>	<b>49</b>
<b>3.2.4. Teknik Pengumpulan Data.....</b>	<b>51</b>
<b>3.2.5. Teknik Analisis Data .....</b>	<b>51</b>
<b>3.2.5.1. Statistik Deskriptif.....</b>	<b>51</b>
<b>3.2.5.2. Konseptualisasi Model.....</b>	<b>51</b>
<b>3.2.5.3. Menentukan Metode Analisis <i>Algorithm</i>.....</b>	<b>52</b>
<b>3.2.5.4. <i>Path Analysis</i> atau Analisis Jalur .....</b>	<b>52</b>
<b>3.2.5.4.1. Menggambar Diagram Jalur .....</b>	<b>52</b>
<b>3.2.5.4.2. Menghitung koefisien jalur.....</b>	<b>53</b>
<b>3.2.5.4.3. Pengujian Hipotesis.....</b>	<b>53</b>
<b>3.2.5.4.4. Evaluasi Model.....</b>	<b>56</b>
<b>3.2.5.4.5. <i>Path Analisis</i> atau Analisis jalur Model <i>Trimming</i> .....</b>	<b>57</b>
<b>BAB IV TEMUAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>58</b>
<b>4.1. Temuan Penelitian .....</b>	<b>58</b>
<b>4.1.1. Tinjauan Umum Penelitian .....</b>	<b>58</b>

4.1.2.	Deskripsi Variabel Penelitian .....	62
4.1.2.1.	<i>Good Corporate Governance</i> .....	62
4.1.2.1.1.	Komisaris Independen .....	63
4.1.2.1.2.	Komite Audit.....	66
4.1.2.2.	Struktur Modal.....	69
4.1.2.3.	Kebijakan Dividen.....	72
4.1.2.4.	Nilai Perusahaan.....	75
4.2.	Analisis Data dan Pembahasan .....	78
4.2.1.	Analisis Data .....	78
4.2.1.1.	Pengujian <i>Outer Model</i> .....	79
4.2.1.1.1.	<i>Convergent Validity</i> .....	79
4.2.1.1.2.	Reliabilitas.....	80
4.2.1.1.3.	<i>Discriminate Validity</i> .....	81
4.2.1.2.	Pengujian <i>Inner Model</i> .....	82
4.2.1.2.1.	Uji kelayakan model koefisien determinasi ( $R^2$ ) .....	82
4.2.1.2.2.	Uji kelayakan <i>Cross-validated Redundancy</i> ( $Q^2$ ).....	83
4.2.1.2.3.	Uji hipotesis model .....	83
4.2.2.	Pembahasan .....	87
4.2.2.1.	Pengaruh GCG terhadap kebijakan dividen.....	87
4.2.2.1.1.	Pengaruh GCG (Komisaris Independen) terhadap kebijakan dividen .....	87
4.2.2.1.2.	Pengaruh GCG (Komite Audit) terhadap kebijakan dividen .....	88
4.2.2.2.	Pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan .....	90
4.2.2.2.1.	Pengaruh GCG (Komisaris Independen) terhadap nilai perusahaan .....	90

4.2.2.2.2. Pengaruh GCG (Komite Audit) terhadap nilai perusahaan .....	91
4.2.2.3. Pengaruh struktur modal terhadap kebijakan dividen .....	92
4.2.2.4. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.....	93
4.2.2.5. Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan ...	94
4.2.2.6. Pengaruh GCG terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen .....	95
4.2.2.6.1. Pengaruh GCG (Komisaris Independen) terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen .....	95
4.2.2.6.2. Pengaruh GCG (Komite Audit) terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen .....	96
4.2.2.7. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen.....	97
<b>BAB V SIMPULAN DAN REKOMENDASI .....</b>	<b>98</b>
<b>5.1. Simpulan .....</b>	<b>98</b>
<b>5.2. Keterbatasan Penelitian.....</b>	<b>99</b>
<b>5.3. Rekomendasi .....</b>	<b>99</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>101</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Ranking GCG Tingkat Asia 2016</i> .....	4
Tabel 2.1 <i>Penelitian Terdahulu</i> .....	27
Tabel 2.2 <i>Hipotesis</i> .....	42
Tabel 3.1 <i>Operasionalisasi Variabel</i> .....	47
Tabel 3.2 <i>Kriteria Sampel</i> .....	49
Tabel 3.3 <i>Daftar Sampel Penelitian</i> .....	49
Tabel 3.4 <i>Outer Model</i> .....	56
Tabel 3.5 <i>Inner Model</i> .....	57
Tabel 4.1 <i>Daftar Sampel Penelitian</i> .....	58
Tabel 4.2 <i>Statistik Deskriptif Komisaris Independen Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di BEI</i> .....	63
Tabel 4.3 <i>Statistik Deskriptif Komite Audit Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di BEI</i> .....	66
Tabel 4.4 <i>Statistik Deskriptif DER Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di BEI</i> .....	69
Tabel 4.5 <i>Statistik Deskriptif DPR Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di BEI</i> .....	72
Tabel 4.6 <i>Statistik Deskriptif Tobin`s Q Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di BEI</i> .....	75
Tabel 4.7 <i>Loading Factor</i> .....	79
Tabel 4.8 <i>Convergen Validity</i> .....	79
Tabel 4.9 <i>Hasil Realibilitas</i> .....	81
Tabel 4.10 <i>Discriminate Validity</i> .....	81
Tabel 4.11 <i>Hasil Perhitungan R Square</i> .....	82
Tabel 4.12 <i>Nilai Q Square</i> .....	83
Tabel 4.13 <i>Path Coefficients</i> .....	83
Tabel 4.14 <i>Indirect Path Coefficients</i> .....	84



## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1.1 Data Dividen Perusahaan di BEI Tahun 2017 .....</b>	<b>2</b>
<b>Gambar 1.2 ASEAN Corporate Governance Scorecard (ACGS).....</b>	<b>3</b>
<b>Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....</b>	<b>41</b>
<b>Gambar 3.1 Sub Struktural 1 (Model Y) .....</b>	<b>52</b>
<b>Gambar 3.2 Sub Struktural 2 (Model Z) .....</b>	<b>53</b>
<b>Gambar 4.1 Gambar Klasifikasi Sampel .....</b>	<b>62</b>

## DAFTAR PUSTAKA

- 25% Emiten Belum Penuhi Standar Tata Kelola Perusahaan yang Baik. (2018). Retrieved March 28, 2019, from <https://economy.okezone.com/read/2018/12/04/278/1986558/25-emiten-belum-penuhi-standar-tata-kelola-perusahaan-yang-baik?page=1>
- Akob, R. A. (2017). Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 14(2), 583–595.
- Ambarwati, S. D. A. (2010). *Manajemen Keuangan Lanjut*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Anita, A., & Yulianto, A. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 5(1), 17–23.
- Apriada, K., & Suardikha, M. S. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Struktur Modal Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 2, 201–218.
- Ariasih, N. W. Y., & Sunarsih, N. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur kepemilikan dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen Pada Perusahaan Initial Public Offering Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, 7(1), 40–53.
- Arilaha, M. A. (2009). Corporate Governance dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 13(3), 386–394.
- Artini, L. G. S., & Puspaningsih, N. L. A. (2011). Struktur kepemilikan dan struktur modal terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 15(1), 66–75.
- Auditta, I. G., Sutrisno, & Achsin, M. (2014). Pengaruh Agency Cost terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 12.
- BeritaSatu. (2017). Menyoal Pembagian Dividen Perbankan. Retrieved February 15, 2019, from <https://www.beritasatu.com/investor/424265-menyoal-pembagian-dividen-perbankan.html>
- Brigham, E. F., & Houston., J. F. (2006). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Cahyadi, R. T., Purwanti, L., & Mardiaty, E. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Dewan Komisaris, Komisaris Independen Dan Risiko Idiosinkratis Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Economia*, 14(1), 99–112. <https://>

doi.org/10.21831/ ekonomia.v14i1.19404

- Cholifah, M., & Nuzula, N. F. (2018). PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 60(3), 1–9.
- Dewi, N. W., & Sedana, I. B. P. (2014). Pengaruh struktur modal, likuiditas, dan pertumbuhan terhadap kebijakan dividen di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3(6), 1739–1752. <https://doi.org/10.1016/j.ibusrev.2017.04.008>
- Djasuli, M., Putri, G. A., & Harwida, G. A. (2011). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Yang Baik , Tingkat Hutang , Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen ( Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia ).
- E.Kieso, D., J.Weygandt, J., & D.Warfield, T. (2008). *Akuntansi Intermediate* (12th ed.). Jakarta: Erlangga.
- Effendi, M. A. (2016). *The Power of Good Corporate Governance*. Jakarta: Salemba Empat.
- Emirzon, J. (2006). Regulatory Driven dalam Implementasi Prinsip-Prinsip Good Corporate Governance Pada Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 4(8), 92–114. <https://doi.org/10.1002/cncr.24177>
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan Dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fuad, M., H. C., Nurlela, Sugiarto, & Paulus, Y. E. . (2006). *Pengantar Bisnis*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Gayatri, N. L. P. R. dan, & Mustanda, I. K. (2014). Pengaruh struktur modal, kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3(2), 1700–1718.
- Gede, L., Artini, S., Luh, N., & Puspaningsih, A. (2011). Struktur kepemilikan dan struktur modal terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 15(1), 66–75.
- Ghozali, I., & Latan, H. (n.d.). *Partial Least Square Konsep, Teknik dan Aplikasi menggunakan SmartPLS 3.0*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Latan, H. (2015). *Partial Least Squares Konsep, Teknik Dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Halim, A. (2015). *Manajemen Keuangan Bisnis : konsep dan aplikasinya*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hamidy, R. R., Wiksuana, I. G. B., & Artini, L. G. S. (2015). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 4.10, 10, 665–682.
- Harmono. (2011). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Hery. (2013). *Akuntansi Dan Rahasia Dibaliknya Untuk Para Manajer Non Akuntansi*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Hery. (2015). *Analisis Kinerja Manajemen*. Jakarta: Grasindo.
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi*. Jakarta: PT Gramedia.
- Hidayat, R. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal Dan Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Pendidikan Akuntansi & Keuangan*, 5(2), 79–88. <https://doi.org/10.17509/jpak.v5i2.15406>
- Hidayati, N., & Sunaryo, H. (2016). DAMPAK CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP KEPUTUSAN DIVIDEN ( Literature Review Pada Negara-negara di Asia , Australia dan Afrika ). *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 20(1), 32–41.
- Islam, A. M. S. (2019). Link Unduhan Daftar Dividen Tunai 2001-2019. Retrieved from <http://www.syariahsaham.com/2017/08/link-unduh-daftar-dividen-tunai-2001.html>
- Jusriani, I. F., & Rahardjo, S. N. (2013). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang , Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2011 ). *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(2), 1–10. Retrieved from <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Kasmir. (2009). *Pengantar Manajemen Keuangan : Edisi Kedua*. Jakarta: Kencana.
- Kulathunga, K. M. K. N. S., Weerasinghe, W. D. J. D., Jayarathne, J. A. B., & Department. (2017). Corporate Governance and Dividend Policy : A Study of Listed Manufacturing Companies in Sri Lanka, 4(2), 64–81.
- Laporan keuangan dan Tahunan. (2017). Retrieved from <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>

- Mardiyati, U., & Ahmad, G. N. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2005-2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 3(1), 1–17.
- Marius, M. E., & Masri, I. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Pendidikan Akuntansi & Keuangan*, 2(2), 21. <https://doi.org/10.17509/jpak.v2i2.15464>
- Muchtar, K. (2018). RSM : Peringkat ASEAN Corporate Governance Indonesia Membaik. Retrieved March 22, 2019, from <https://emitennews.com/rsm-peringkat-asean-corporate-governance-indonesia-membaik/>
- Murhadi, W. R., & Wijaya, L. I. (2019). Good Corporate Governance, Analyst Coverage, Dan Tahapan Daur Hidup Terhadap Kebijakan Dividen. *Journal of Management and Business*, 10(1), 110–125. <https://doi.org/10.24123/jmb.v10i1.178>
- Muryati, N. N. T. S., & Suardikha, I. M. S. (2014). Pengaruh Corporate Governance Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 9(2), 411–429.
- Nimer, K. M., Warrad, L., & Khuraisat, O. (2012). The Effect of Audit Committee's Effectiveness on Dividend Payout Policy: Evidence from the Jordanian Firms. *International Journal of Business and Management*, 7(7). <https://doi.org/10.5539/ijbm.v7n7p172>
- Nisaputra, R. (2018). LPPI: Praktik GCG di Perbankan Semakin Menurun. Retrieved March 24, 2019, from <http://infobanknews.com/lppi-praktik-gcg-di-perbankan-semakin-menurun/>
- Palupi, M. T. W., Sudjana, N., & Z.A, Z. (2017). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar & Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 44(1), 76–82.
- Pitoko, R. A. (2018). Pertamina Setor Dividen Rp 8,57 Triliun ke Pemerintah. Retrieved April 1, 2019, from <https://ekonomi.kompas.com/read/2018/05/03/062356626/pertamina-setor-dividen-rp-857-triliun-ke-pemerintah>
- Pradnyani, N. L. P. S. P. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen dan Implikasinya Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Humaniora: Jurnal Ilmu Sosial, Ekonomi Dan Hukum*, 1(1), 7–20. <https://doi.org/10.30601/humaniora.v1i1.37>
- Prastuti, N. K. R., & Sudiarta, I. G. M. (2016). Pengaruh Struktur Modal,

Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur, 5(3), 1572–1598.

- Pratiwi, F. L. (2017). Analisis Mekanisme Good Corporate Governance terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi(JRMx)*, 1–15.
- Prawira, I. Y., AR, M. D., & NP, M. G. W. E. (2014). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013 ). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 15(1), 1–7.
- Primadhyta, S. (2017). OJK : Praktik GCG Perusahaan Indonesia Masih Tertinggal. Retrieved March 22, 2019, from <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20170920070153-78-242846/ojk-praktik-gcg-perusahaan-indonesia-masih-tertinggal>
- Primus, J. (2017). Di ASEAN, Indonesia Masih Harus Kejar Ketertinggalan. Retrieved March 24, 2019, from <https://ekonomi.kompas.com/read/2017/09/22/115301426/di-asean-indonesia-masih-harus-kejar-ketertinggalan>
- Purbopangestu, H. W., & Subowo. (2014). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai Variabel Intervening. *Accounting Analysis Journal*, 3(3), 321–333. <https://doi.org/https://doi.org/10.15294/aaj.v3i3.4202>
- Purnawanto, B. (2010). *Manajemen SDM Berbasis Proses*. Jakarta: PT Grasindo.
- Puspaningsih, A., & Pratiwi, R. G. (2018). Determinan kebijakan dividen di Indonesia: good corporate governance (GCG) sebagai variabel intervening. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 12(2), 118–129. <https://doi.org/10.20885/jaai.vol21.iss2.art4>
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4044–4070. <https://doi.org/10.1007/BF01637379>
- Ramadhani, R., Akhmadi, & Kuswanto, M. (2018). Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen Tirtayasa*, 2(1), 21–43.
- Ramadhani, S., Andreas, & Desmiyawati. (2015). Pengaruh Corporate Governance Perception Index dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 1–17.

- Randy, V., & Juniarti. (2013). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan yang Terdaftar di BEI. *Business Accounting Review*, 1(2), 306–318. <https://doi.org/10.1080/00420986820080431>
- Ratnawardhani, E. A. (2017). Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening Atas Pengaruh Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 4(2), 134–141.
- Retno, R. D., & Priantinah, D. (2012). Pengaruh Good Corporate Governance dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2009). *Jurnal Nominal*, 1(2). <https://doi.org/998-3068-1-pb.pdf>
- Rezha hadyan. (2018). Bank Mayapada (MAYA) batalkan pembagian dividen interim. Retrieved from <https://investasi.kontan.co.id/news/bank-mayapada-maya-batalkan-pembagian-dividen-interim>
- Riduwan, & Kuncoro, E. A. (2012). *Cara Menggunakan Dan Memaknai Path Analysis (Analisis Jalur)*. Bandung: Alfabeta.
- Santoso, A. (2017). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal WIGA*, 4(2), 1–16. <https://doi.org/10.1111/1462-2920.14261>
- Sari, D. H., Djazuli, A. dan, & Aisjah, S. (2013). Determinan Struktur Modal dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan ( Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia ). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 11(66), 78–84.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian Untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Senata, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks Lq-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikrosil*, 6(01), 73–84.
- Septiana, N. (2016). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas Perusahaan ( Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman Tahun 2011-2014 ), 38(2).
- Setiawan, Y., & Yuyetta, E. N. A. (2013). Pengaruh Independensi Dewan Komisaris, Reputasi Auditor, Rasio Hutang, Dan Collateralizable Assets Terhadap Kebijakan Dividen. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(2), 1–11.
- Setiyowati, S. W., & Sari, A. R. (2017). Pengaruh Corporate Governance Dan Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 -2015. *Jurnal AKSI*

(*Akuntansi Dan Sistem Informasi*), 1(1), 45–57.  
<https://doi.org/10.32486/aksi.v1i1.95>

Simarmata, H. Y., & Hutajulu, L. (2017). Pengaruh profitability dan investment opportunity set terhadap kebijakan dividen tunai dengan likuiditas sebagai variabel penguat. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Daerah*, 12(2), 29–42.  
<https://doi.org/10.1016/j.jce.2013.07.003>

Sindhudiptha, I. N. S. Y., & Wirawan Yasa, G. (2013). Pengaruh Corporate Social Responsibility Pada Kinerja Keuangan Perusahaan Dan Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan, 2, 388–405.

Sitanggang, J. P. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan Edisi 2*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan : Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.

Sudana, I. made. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Penerbit Erlangga.

Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, kualitatif dan R&D*. Bandung: ALFABETA.

Sukmawati dan Pasaribu. (2017). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Underpricing. *Jurnal Universitas Gunadarma*, 11(January), 1–11.

Sukrini, D. (2012). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusioanl, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Analysis Journal*, 1(2). Retrieved from <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaj/article/view/703>

Sulistyowati, A., Suhadak, & Husaini, A. (2014). Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividend (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 8(2), 1–10.

Susetyo, A., & Werdaningtyas, C. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Kebijakan Dividen, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL EKONOMI DAN TEKNIK INFORMATIKA*, 7(1), 22–36.

Syafitri, T., Nuzula, N. F., & Nurlaily, F. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan ( Studi pada perusahaan industri sub sektor logam dan Sejenisnya yang terdaftar di bei periode 2012-2016 ). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 56(1), 118–126.

Tahir, S. H., Sohail, S., Qayyam, I., & Mumtaz, K. (2016). Effect of Corporate



Governance Index on Dividend Policy: An Investigation of Textile Industry of Pakistan. *Journal of Economic and Social Development*, 3(1), 139–146.

Tornyeva, K., & Wereko, T. (2012). Corporate Governance and Firm Performance: Evidence from the Insurance Sector of Ghana. *European Journal of Business and Management*, 4(13), 95–112.

Wardoyo, & Veronica, T. M. (2013). Pengaruh Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility & Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 4(2), 69–81. Retrieved from <http://journal.unnes.ac.id/nju/index.php/jdm>

Weston, J. F., & E. Copeland, T. (2008). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Jilid II)*. Jakarta: Erlangga.

Widyati, M. F. (2013). Pengaruh Dewan Direksi, Komisaris Independen, Komite Audit, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen Volume 1 Dan Nomor 1 Januari 2013 1, 1*.

Wu, J. (2018). The effect of corporate governance and growth opportunities on dividend payout ; does cross-listing matter ? Retrieved from <http://www.diva-portal.org/smash/get/diva2:1193689/FULLTEXT01.pdf>

Yulenda, T., Tandika, D., & Azib. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 227. <https://doi.org/10.22216/jbe.v3i2.3493>

Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 33/Pojk.04/2014 Tentang Direksi Dan Dewan Komisaris Emiten Atau Perusahaan Publik

UNDANG-UNDANG REPUBLIK INDONESIA NOMOR 40 TAHUN 2007  
TENTANG PERSEROAN TERBATAS

Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 55 /Pojk.04/2015 Tentang Pembentukan Dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit

