

BAB V

KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pada hasil pengujian maka penulis dapat menyimpulkan sebagai berikut :

- a) Dewan Komisaris Independen tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen sehingga hipotesis tidak didukung.
- b) Dewan Direksi berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen sehingga hipotesis didukung
- c) Komite Audit tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen sehingga hipotesis tidak didukung.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini juga tidak lepas dari kelemahan. Nilai koefisien determinasi atau R^2 hanya bernilai 0.068 yang menandakan hanya 6.8% variabel kebijakan dividen dapat dijelaskan oleh variabel dewan direksi, dewan komisaris independen, komite audit dan profitabilitas.

5.3 Saran

Saran yang diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah :

- a) Memperlebar tahun penelitian untuk melihat pengaruh pandemi covid-19 terhadap kebijakan dividen

- b) Menambahkan variabel *Good Corporate Governance* yang lain sehingga dapat menjelaskan lebih baik pengaruhnya terhadap kebijakan dividen.
- c) Mengubah perhitungan variabel *Good Corporate Governance* dengan metode penghitungan yang lain seperti *Transparency and Disclosure Index*.



DAFTAR PUSTAKA

- Anam, H., & Hendra. (2020). *Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Nonkeuangan*. 11(2), 2086–1117. <https://doi.org/10.36277/Geoekonomi>
- Aulia, M. I., Jaryono, & Widiastuti, E. (2014). *Pengaruh Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Kinerja Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 1999(December), 1–6.
- Bangun, N., Yuniarwati, Y., & Santioso, L. (2018). Pengaruh Corporate Governance, Profitability, Dan Foreign Ownership Terhadap Dividend Policy Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016. *Jurnal Akuntansi*, 22(2), 279. <https://doi.org/10.24912/Ja.V22i2.353>
- Bapepam. (2004). *Lampiran Keputusan Ketua Bapepam No Kep-29/Pm/2004*. (September), 1–6. Retrieved From https://www.martinaberto.co.id/download/peraturan_bapepam/ix.i.5_pembentukan_dan_pedoman_pelaksanaan_kerja_komite_audit.pdf
- Bursa Efek Jakarta. (2000). Keputusan Direksi Pt Bursa Efek Jakarta Nomor Kep-315/Bej/062000 Perihal Peraturan Pencatatan Efek Nomor I-A Tentang Ketentuan Umum Pencatatan Efek Bersifat Ekuitas Di Bursa. *Pt Bursa Efek Jakarta*, (2000), 1–11.
- Desmiza, Nidar, S. R., Masyita, D., & Anwar, M. (2019). Analysis Of Determinant Factors Towards Dividend At Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange. *Academy Of Accounting And Financial Studies Journal*, 23(2). Retrieved From <https://www.abacademies.org/articles/analysis-of-determinant-factors-towards-dividend-at-manufacturing-companies-listed-in-indonesia-stock-exchange-8094.html>
- Forum For Corporate Governance In Indonesia. (2002). *Peranan Dewan Komisaris Dan Komite Audit Dalam Pelaksanaan Corporate Governance (Tata Kelola Perusahaan)*. Ii, 1–36.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25*. Semarang: Bp Undip.
- Hartono, J. (2017a). Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah Dan Pengalaman-Pengalaman. Edisi 6. In *Yogyakarta: Bpfe* (6th Ed.). Yogyakarta: Bpfe.
- Hartono, J. (2017b). *Teori Portofolio Dan Analisa Invetasi* (11th Ed.). Yogyakarta: Bpfe.

- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *Theory Of The Firm : Managerial Behavior , Agency Costs And Ownership Structure Theory Of The Firm : Managerial Behavior , Agency Costs And Ownership Structure*.
- Komite Nasional Kebijakan Governansi. (2021). *Pedoman Umum Governansi Korporat Indonesia (Pugki)*. Jakarta: Knkg.
- La Porta, R., Lopez-De-Silanes, F., Shleifer, A., & Vishny, R. (2002). Investor Protection And Corporate Valuation. *Journal Of Finance*, 57(3), 1147–1170. <https://doi.org/10.1111/1540-6261.00457>
- Lipton, B. M., & Lorsch, J. W. (1992). *A Modest Proposal For Improved Corporate Governance*. 48(1), 59–77.
- Malavia Mardani, R., Moeljadi, Sumiati, & Khusniyah Indrawati, N. (2018). Ownership Structure, Corporate Governance And Dividend Policy: Evidence From Indonesia. *Kne Social Sciences*, 3(10). <https://doi.org/10.18502/Kss.V3i10.3466>
- Martani, D., Siregar, S. ., Wardhani, R., Farahmita, A., Tanudjaya, E., & Hidayat, T. (2015). *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis Psak*. Jakarta: Salemba Empat.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2014a). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 33/Pojk.04/2014 Tentang Direksi Dan Dewan Komisaris Emiten Atau Perusahaan Publik*. Retrieved From [https://www.ojk.go.id/Id/Regulasi/Documents/Pages/Pojk-Tentang-Direksi-Dan-Dewan--Komisaris-Emiten-Atau-Perusahaan-Publik/Pojk-33-Direksi Dan Dewan Komisaris Emiten Atau Perusahaan Publik.Pdf](https://www.ojk.go.id/Id/Regulasi/Documents/Pages/Pojk-Tentang-Direksi-Dan-Dewan--Komisaris-Emiten-Atau-Perusahaan-Publik/Pojk-33-Direksi-Dan-Dewan-Komisaris-Emiten-Atau-Perusahaan-Publik.Pdf)
- Otoritas Jasa Keuangan. (2014b). *The Indonesia Corporate Governance Manual*. In *The Indonesia Corporate Governance Manual*. <https://doi.org/10.1596/26115>
- Pemerintah Republik Indonesia. (2007). *Undang- Undang No 40 Tahun 2007*. Jakarta: Pemerintah Republik Indonesia.
- Purwatini, V. . (2008). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dan Kinerja Keuangan Perusahaan. *Probank E-Journal Stie Aub*. Retrieved From <https://e-journal.stie-aub.ac.id/e-journal/index.php/probank/article/viewfile/69/51>
- Rajput, M., & Jhunjhunwala, S. (2019). Corporate Governance And Payout Policy: Evidence From India. *Corporate Governance (Bingley)*, 19(5), 1117–1132. <https://doi.org/10.1108/Cg-07-2018-0258>
- Sekaran, U. (2003). *Reserach Methods For Business : A Skill Building Approach Fourth Edition (4th Ed.)*. New York: John Willey & Sons,Inc.

- Setiyowati, S. W., & Sari, A. R. (2017). Pengaruh Corporate Governance Dan Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen 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>
- Subing, H. J. T., & Gusni. (2016). *Risiko Sistematis , Ukuran Perusahaan , Corporate Governance, Leverage Dan Kebijakan Dividen*. 369–383.
- Sugiono, A. (2009). *Manajemen Keuangan : Untuk Praktisi Keuangan*. Jakarta: Pt Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Suryani, R. D. (2012). *Pengaruh Pelaksanaan Good Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen (Perusahaan Lq45 Periode 2009-2012) The Implemenyayion Of Good Corporate Governance On Dividend Policy In The Lq45 Index Companies Period 2009 To 2012*.
- Utari, D., Purwanti, A., & Prawironegoro, D. (2014). *Manajemen Keuangan : Kajian Praktik Dan Teori Dalam Mengelola Keuangan Organisasi Perusahaan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz Jr, J. M. (2009). *Fundamentals Of Finance Management* (13th Ed.). New Jersey: Prentice-Hall Inc.



Data Penelitian

No	Kode Saham	Tahun	DPR	BO D	DKI	K A	ROE
1	PT Adaro Energy Indonesia Tbk (XIDX:ADRO)	2018	52.58	5	25. 0	3	0.111
2	PT Adaro Energy Indonesia Tbk (XIDX:ADRO)	2019	47.67	5	40. 0	3	0.1092
3	PT Adaro Energy Indonesia Tbk (XIDX:ADRO)	2020	62.4	5	40. 0	3	0.0401
4	PT Adhi Karya (Persero) Tbk (XIDX:ADHI)	2018	20	6	33. 3	3	0.114
5	PT Adhi Karya (Persero) Tbk (XIDX:ADHI)	2019	20	6	33. 3	3	0.11
6	PT Adhi Karya (Persero) Tbk (XIDX:ADHI)	2020	10	6	33. 3	3	0.005
7	PT AKR Corporindo Tbk (XIDX:AKRA)	2018	66.68	8	33. 3	3	0.196
8	PT AKR Corporindo Tbk (XIDX:AKRA)	2019	58.58	8	33. 3	3	0.086
9	PT AKR Corporindo Tbk (XIDX:AKRA)	2020	34.96	7	33. 3	3	0.106
10	PT Aneka Tambang Tbk (XIDX:ANTM)	2018	35.03	6	40. 0	4	0.0443
11	PT Aneka Tambang Tbk (XIDX:ANTM)	2019	35.01	6	33. 3	4	0.0107
12	PT Aneka Tambang Tbk (XIDX:ANTM)	2020	34.96	6	33. 3	6	0.0604
13	PT Astra International Tbk (XIDX:ASII)	2019	40	11	30. 0	4	0.1425
14	PT Astra International Tbk (XIDX:ASII)	2018	39.67	10	30. 0	4	0.157
15	PT Astra International Tbk (XIDX:ASII)	2020	39.91	9	30. 0	4	0.095
16	PT Bank Central Asia Tbk (XIDX:BBCA)	2020	47.9	12	60. 0	3	0.147
17	PT Bank Central Asia Tbk (XIDX:BBCA)	2018	26.75	12	60. 0	3	0.1704
18	PT Bank Central Asia Tbk (XIDX:BBCA)	2019	32.16	11	60. 0	3	0.1641
19	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk (XIDX:BMRI)	2018	22.5	11	62. 5	6	0.1398
20	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk (XIDX:BMRI)	2019	22.5	12	50. 0	7	0.1361
21	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk (XIDX:BMRI)	2020	60	12	50. 0	7	0.0911
22	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk (XIDX:BBNI)	2019	25	11	55. 6	4	0.1241
23	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk (XIDX:BBNI)	2020	25	12	60. 0	5	0.0294
24	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk (XIDX:BBNI)	2018	35	11	55. 6	4	0.1367
25	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk (XIDX:BBTN)	2020	10	7	50. 0	4	0.0802

26	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk (XIDX:BBTN)	2019	19.95	8	50.0	7	0.0088
27	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk (XIDX:BBTN)	2018	19.95	9	55.6	7	0.1178
28	PT Barito Pacific Tbk (XIDX:BRPT)	2018	21.31	4	33.3	3	0.0896
29	PT Barito Pacific Tbk (XIDX:BRPT)	2019	24.04	4	50.0	3	0.0499
30	PT Barito Pacific Tbk (XIDX:BRPT)	2020	24.04	5	50.0	3	0.00479
31	PT Bukit Asam Tbk (XIDX:PTBA)	2018	81.98	6	33.3	4	0.3148
32	PT Bukit Asam Tbk (XIDX:PTBA)	2019	77.88	6	33.3	4	0.2193
33	PT Bukit Asam Tbk (XIDX:PTBA)	2020	92.71	6	33.3	4	0.1422
34	PT Bumi Serpong Damai Tbk (XIDX:BSDE)	2018	5.36	8	40.0	3	0.0056
35	PT Bumi Serpong Damai Tbk (XIDX:BSDE)	2019	5.36	8	40.0	3	0.0093
36	PT Bumi Serpong Damai Tbk (XIDX:BSDE)	2020	5.36	8	40.0	3	0.014
37	PT Gudang Garam Tbk (XIDX:GGRM)	2018	64.52	6	50.0	3	0.1727
38	PT Gudang Garam Tbk (XIDX:GGRM)	2019	64.2	8	50.0	3	0.2136
39	PT Gudang Garam Tbk (XIDX:GGRM)	2020	64.2	8	50.0	3	0.1307
40	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (XIDX:HMSP)	2018	98.5	8	33.3	3	0.3829
41	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (XIDX:HMSP)	2020	101.56	6	50.0	3	0.2838
42	PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk (XIDX:INTP)	2020	100.29	9	33.3	3	0.0815
43	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (XIDX:ICBP)	2018	49.75	8	50.0	3	0.2052
44	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (XIDX:ICBP)	2019	49.7	10	50.0	3	0.201
45	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (XIDX:ICBP)	2020	49.76	10	50.0	3	0.1474
46	PT Indofood Sukses Makmur Tbk (XIDX:INDF)	2018	49.92	9	37.5	3	0.094
47	PT Indofood Sukses Makmur Tbk (XIDX:INDF)	2019	49.74	8	37.5	3	0.1089
48	PT Indofood Sukses Makmur Tbk (XIDX:INDF)	2020	49.73	8	37.5	3	0.1106
49	PT Jasa Marga (Persero) Tbk (XIDX:JSMR)	2018	20	6	33.3	5	0.0109
50	PT Jasa Marga (Persero) Tbk (XIDX:JSMR)	2019	15	6	33.3	6	0.00952
51	PT Jasa Marga (Persero) Tbk (XIDX:JSMR)	2020	5	6	33.3	4	0.00202
52	PT Kalbe Farma Tbk (XIDX:KLBF)	2018	48.75	6	33.3	3	0.1633
53	PT Kalbe Farma Tbk (XIDX:KLBF)	2019	49.6	6	42.9	3	0.1519

54	PT Kalbe Farma Tbk (XIDX:KLBF)	2020	37.4	5	42.9	3	0.1532
55	PT Matahari Department Store Tbk (XIDX:LPPF)	2018	70	6	50.0	4	0.0604
56	PT Matahari Department Store Tbk (XIDX:LPPF)	2019	88.6	4	40.0	3	0.0783
57	PT Matahari Department Store Tbk (XIDX:LPPF)	2020	88.6	4	50.0	3	-0.1503
58	PT Media Nusantara Citra Tbk (XIDX:MNCN)	2019	13.98	8	33.3	4	0.1878
59	PT Media Nusantara Citra Tbk (XIDX:MNCN)	2018	14.73	7	33.3	4	0.1509
60	PT Media Nusantara Citra Tbk (XIDX:MNCN)	2020	13.98	6	33.3	4	0.1294
61	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk (XIDX:PTPP)	2018	20	6	33.3	3	0.1201
62	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk (XIDX:PTPP)	2019	20	6	33.3	3	0.0697
63	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk (XIDX:PTPP)	2020	22.55	6	33.3	3	0.019
64	PT Perusahaan Gas Negara Tbk (XIDX:PGAS)	2018	39.51	5	40.0	5	0.1139
65	PT Perusahaan Gas Negara Tbk (XIDX:PGAS)	2019	31.28	6	50.0	6	0.0349
66	PT Perusahaan Gas Negara Tbk (XIDX:PGAS)	2020	107.24	6	50.0	5	-0.073
67	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk (XIDX:SMGR)	2020	10	7	28.6	4	0.075
68	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk (XIDX:SMGR)	2018	40	7	28.6	4	0.0943
69	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk (XIDX:SMGR)	2019	40	7	28.6	4	0.07
70	PT Sri Rejeki Isman Tbk (XIDX:SRIL)	2020	1.68	8	33.3	3	0.01269
71	PT Sri Rejeki Isman Tbk (XIDX:SRIL)	2019	5.08	8	50.0	3	0.01479
72	PT Sri Rejeki Isman Tbk (XIDX:SRIL)	2018	16.54	7	33.3	3	0.01638
73	PT Surya Citra Media Tbk (XIDX:SCMA)	2018	82.36	5	40.0	3	0.02706
74	PT Surya Citra Media Tbk (XIDX:SCMA)	2019	50.22	5	40.0	3	0.01915
75	PT Surya Citra Media Tbk (XIDX:SCMA)	2020	34.51	5	40.0	3	0.02951
76	PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk (XIDX:TLKM)	2018	76.32	7	42.9	5	0.23
77	PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk (XIDX:TLKM)	2019	90	9	50.0	5	0.2353
78	PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk (XIDX:TLKM)	2020	81.78	9	44.4	7	0.2445
79	PT United Tractors Tbk (XIDX:UNTR)	2018	45	7	33.3	3	0.2015
80	PT United Tractors Tbk (XIDX:UNTR)	2019	40	6	33.3	3	0.1822
81	PT United Tractors Tbk (XIDX:UNTR)	2020	40	6	33.3	3	0.0892

82	PT Vale Indonesia Tbk (XIDX:INCO)	2018	57.41	4	33.3	4	0.0321
83	PT Vale Indonesia Tbk (XIDX:INCO)	2019	57.41	6	33.3	4	0.0296
84	PT Vale Indonesia Tbk (XIDX:INCO)	2020	57.44	7	30.0	3	0.041
85	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk (XIDX:WIKA)	2020	20	7	42.9	4	0.0194
86	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk (XIDX:WIKA)	2018	20.01	7	33.3	5	0.1204
87	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk (XIDX:WIKA)	2019	20.01	7	42.9	6	0.1364
88	PT. XL AXIATA TBK (XIDX:EXCL)	2019	53.71	5	33.3	4	0.0373
89	PT. XL AXIATA TBK (XIDX:EXCL)	2020	30	5	33.3	3	0.0194



Output Hasil Uji dengan SPSS

1. Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DPR	99	1.68	176.68	45.9925	31.74770
BOD	99	4.00	12.00	7.4646	2.22836
DKI	99	25.00	83.30	42.0182	11.61011
KA	99	3.00	8.00	3.8586	1.25365
ROE	99	-.1797	1.4509	.137259	.2344900
Valid N (listwise)	99				

2. Uji Statistik Deskriptif setelah trimming

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DPR	89	1.68	107.24	42.1322	26.13055
BOD	89	4.00	12.00	7.2022	2.08447
DKI	89	25.00	62.50	40.3787	9.13589
KA	89	3.00	7.00	3.8090	1.15676
ROE	89	-.1503	.3829	.100265	.0842378
Valid N (listwise)	89				

3. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		99
Normal Parameters ^a	Mean	.0000000
	Std. Deviation	28.15108451
Most Extreme Differences	Absolute	.134
	Positive	.134
	Negative	-.072
Kolmogorov-Smirnov Z		1.329
Asymp. Sig. (2-tailed)		.059

a. Test distribution is Normal.

4. Uji Normalitas setelah trimming

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		89
Normal Parameters ^a	Mean	.0000000
	Std. Deviation	23.44928564
Most Extreme Differences	Absolute	.085
	Positive	.085
	Negative	-.068
Kolmogorov-Smirnov Z		.806
Asymp. Sig. (2-tailed)		.535

a. Test distribution is Normal.

5. Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	38.065	13.442		2.832	.006		
BOD	-3.960	1.503	-.316	-2.635	.010	.667	1.499
DKI	.524	.322	.183	1.627	.107	.757	1.320
KA	-.530	2.324	-.023	-.228	.820	.906	1.104
ROE	134.258	32.162	.433	4.174	.000	.892	1.121

a. Dependent Variable: DPR

6. Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	20.137	7.786		2.586	.011
BOD	-1.060	.870	-.157	-1.218	.227
DKI	.155	.186	.101	.834	.407
KA	.744	1.346	.061	.553	.582
ROE	-29.462	18.629	-.176	-1.581	.118

7. Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.441 ^a	.195	.156	24.00111	1.415

a. Predictors: (Constant), ROE, KA, DKI, BOD

b. Dependent Variable: DPR

8. Uji Autokorelasi Setelah Cochran Orcutt

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.334 ^a	.111	.068	22.86522	1.822

a. Predictors: (Constant), LAG_ROE, LAG_DKI, LAG_KA, LAG_BOD

b. Dependent Variable: LAG_DPR

9. Uji F

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5433.058	4	1358.265	2.598	.042 ^a
	Residual	43393.928	83	522.818		
	Total	48826.987	87			

10. Uji t

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	27.727	11.489		2.413	.018
	LAG_BOD	-3.463	1.673	-.241	-2.069	.042
	LAG_DKI	.459	.340	.151	1.352	.180
	LAG_KA	-.067	2.482	-.003	-.027	.979
	LAG_ROE	94.099	32.552	.313	2.891	.005