

ABSTRAK

Dalam menjalankan kegiatan usahanya perusahaan dapat menghasilkan laba atau bahkan kerugian. Untuk laba perusahaan dapat digunakan untuk dua hal, yaitu untuk diinvestasikan kembali dalam bentuk laba ditahan atau dibagikan kepada pemegang saham perusahaan dalam bentuk dividen. Disini kebijakan dividen digunakan untuk menentukan pembagian laba antara pembayaran kepada pemegang saham dan investasi kembali perusahaan. Penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) diperlukan untuk melindungi kepentingan pemegang saham. Selain itu tujuan penerapan GCG adalah untuk mengatasi masalah keagenan yang terjadi di dalam perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari pelaksanaan GCG terhadap kebijakan dividen baik secara simultan maupun parsial pada perusahaan yang terdapat di indeks LQ45 dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009 sampai 2012.

Jenis penelitian ini merupakan statistik deskriptif. Data yang digunakan adalah data sekunder, diperoleh dari laporan tahunan yang dikeluarkan oleh perusahaan yang menjadi sampel dalam periode tahun 2009 – 2012. Penelitian ini menggunakan tiga variabel yaitu variabel dependen yaitu kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), variabel independen yaitu GCG yang diproksikan dengan ukuran dewan direksi, ukuran dewan komisaris, proporsi komisaris independen, kepemilikan manajerial serta variabel terikat yaitu *Return on Assets* (ROA), *growth*, dan *firm size*. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode regresi data panel dan menggunakan model *Fixed Effect*. Pengujian hipotesis menggunakan uji F, uji t, dan koefisien determinasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan memberikan pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Secara parsial ukuran dewan direksi, ukuran dewan komisaris, proporsi komisaris independen, kepemilikan manajerial, *growth*, dan *firm size* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen tetapi untuk ROA menunjukkan terdapat pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Koefisien determinasi (R^2) dalam penelitian ini adalah 0.55785 yang berarti bahwa variabel bebas hanya mampu menjelaskan 55.785% sedangkan sisanya yang sebesar 44.215% dijelaskan oleh variabel diluar penelitian.

Kata Kunci : *Good Corporate Governance*, Kebijakan Dividen, *Dividend Payout Ratio*

ABSTRACT

When a company conducts its business activities, they can make a profit or even a loss. The profit earned can be used for two things, to be reinvested in the form of retained earnings or to be distributed to the shareholders of the company in the form of dividends. Dividend policy is important to determine the distribution of earnings between payments to shareholders and the reinvestment to the company. Implementation of Good Corporate Governance (GCG) is required to protect the interests of shareholders. In addition, the goal of the GCG implementation is to address agency problems that occur in the company. This study aims to determine the effect of the implementation of GCG on dividend policy, either simultaneously or partially in the LQ45 indexed companies that listed in the Indonesia Stock Exchange on the period 2009 to 2012.

The type of this study is descriptive statistics. The data used are secondary data, obtained from the annual reports issued by companies that are sampled in the period 2009 to 2012. This study uses three variables; the dependent variable which is the dividend policy proxied by Dividend Payout Ratio (DPR), the independent variable which is GCG proxied by the Board of Directors' size, the Board of Commissioners' size, Proportion of Independent Commissioners, Managerial Ownership, and the control variable which is Return on Assets (ROA), Growth, and Firm Size. The method used in this study is a panel data regression method by using Fixed Effect models. Hypothesis testing uses the F-test, t-test, and the coefficient of determination.

The result of this study shows that the GCG gives significant impact on dividend policy simultaneously. Partially, the Board of Directors' size, the Board of Commissioners' size, Proportion of Independent Commissioners, Managerial Ownership, Growth, and Firm Size have no significant effect on dividend policy, yet the result shows that ROA has a significant influence on dividend policy. The coefficient of determination (R^2) in this study is 0.55785 which means that the independent variables can only explain about 55.785% of the study case while the rest are at 44.215% is explained by external variables.

Keywords: Good Corporate Governance, Dividend Policy, Dividend Payout Ratio.