



**PENGARUH RETURN ON ASSET TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEND PAYOUT RATIO DENGAN
MODERASI GOOD CORPORATE GOVERNANCE
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2009 – 2013)**

Diajukan Oleh:

ABDUL AZIZ MUSLIM

NIM 2011-12-090

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2015**

PENGESAHAN

PENGARUH RETURN ON ASSET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEND PAYOUT RATIO DENGAN MODERASI GOOD CORPORATE GOVERNANCE (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009 – 2013)

Skripsi ini diajukan dan dipertahankan dihadapan Tim Pengujian Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Kudus, 9 September 2015

Mengetahui

Ketua Program Studi



Sri Mulyani, SEI, M.Si
NIS.0610701000001224

Pembimbing I

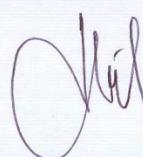

Nafi' Inayati Zahro, SE, M.Si
NIS. 0610701000001206

Mengetahui



Dr. H Mochamad Edris, Drs, MM
NIDN. 0618066201

Pembimbing II


Nita Andriyani B,SE,M.Si, Akt,BKP,CA
NIS. 0610701000001258

MOTTO

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain.” (QS. Al - Insyirah : 5-7)



PERSEMBAHAN

Skripsi ini peneliti persembahkan kepada :

1. H. Noor Chanis dan Hj. Ummi Zafiniyah sebagai orangtua tercinta yang selalu memberikan dukungan materiil maupun moril serta semangat dan do'a disetiap langkahku.
2. Maharani Ayyasha, S.Kom, Muhammad Ulil Azmi, Muhammad Fachrurrozi sebagai saudara kandung yang selalu memberikan semangat dan dukungan serta do'a.
3. Novita Hidayah, S.Pd sebagai pendamping hidup yang memberikan semangat dan do'a sampai terselesaikan skripsi ini.
4. Teman-teman yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga skripsi ini selesai.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga hanya dengan bimbingan, pertolongan, dan kasih sayang-Nya lah peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul : “Pengaruh *Return On Asset* Terhadap Kebijakan *Dividen Payout Ratio* dengan Moderasi *Good Corporate Governance* (studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Muria Kudus. Persiapan, perencanaan, dan pelaksanaan hingga terselesaikannya penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari peran dan bantuan berbagai pihak baik secara moril maupun materiil. Tiada yang dapat melukiskan kebahagiaan peneliti selain rasa syukur yang mendalam. Oleh karena itu dengan kerendahan hati dan ketulusan yang mendalam penulis menghaturkan terima kasih kepada :

1. H. Noor Chanis dan Hj. Ummi Zafiniyah sebagai orangtua tercinta yang selalu memberikan dukungan materiil maupun moril serta semangat dan do'a disetiap langkahku.
2. Maharani Ayyasha, S.Kom, Muhammad Ulil Azmi, Muhammad Fachrurrozi sebagai saudara kandung yang selalu memberikan semangat dan dukungan serta do'a.

3. Novita Hidayah, S.Pd sebagai pendamping hidup yang memberikan semangat dan do'a sampai terselesaikan skripsi ini.
4. Ibu Nafi' Innayati Zahro, SE, M.Si selaku pembimbing pertama yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam membimbing dan memberikan masukan yang baik dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Nita Andriyani B, SE, M.Si, Akt selaku pembimbing kedua yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam membimbing dan memberikan masukan yang baik dalam penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus beserta seluruh staf dan karyawan yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan pelayanan kepada peneliti.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu baik secara langsung maupun tidak atas bantuan mereka kepada penulis hingga terselesaikannya penelitian ini.

Demikian skripsi ini peneliti susun dan tentunya masih banyak kekurangan yang perlu dibenahi. Oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan demi sempurnanya skripsi ini. Semoga karya kecil ini dapat bermafaat bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Kudus, Juni 2015

Peneliti

ABSTRAKSI

Penelitian ini menguji pengaruh *return on asset* terhadap kebijakan *dividend payout ratio* dengan moderasi *good corporate governance* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009-2013. Sampel penelitian menggunakan teknik *purposive sampling* yaitu metode penentuan sampel dengan kriteria-kriteria tertentu dan diperoleh 9 perusahaan sampel. Sehingga jumlah pengamatan dengan periode penelitian selama 5 tahun adalah 45. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang telah lolos uji asumsi klasik dan dianalisis menggunakan *moderated regression analysis*. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa (1) *return on asset* berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*, (2) *good corporate governance* berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*, dan (3) *good corporate governance* tidak berpengaruh hubungan antara *return on asset* dengan kebijakan *dividend payout ratio*.

Kata kunci: *Good Corporate Governance, Return on Asset, dan Dividend Payout Ratio*

ABSTRACT

This study examines effect of return on assets toward the policy dividend payout ratio moderating corporate governance of manufacture companies listed on Indonesia Stock Exchanges during 2009-2013. Sample of 9 firms are obtained using purposive sampling technique observations. So there are 45 observations for 5 year study period. This research uses secondary data that have passed the classical assumption then analyzed using moderated regression analysis. The results of hypothesis testing show that (1) return on assets positively influences dividend payout ratio, (2) good corporate governance has a positive effect on dividend payout ratio, and (3) good corporate governance not effect the relationship between return on assets and the policy dividend payout ratio.

Keywords : Good Corporate Governance, Return on Asset, and Dividend Payout Ratio

DAFTAR ISI

Halaman

JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO.....	iii
PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAKSI	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup	4
1.3 Perumusan Masalah.....	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Kegunaan Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Tinjauan Pustaka	8
2.1.1 Teori Keagenan	8
2.1.2 <i>Good Corporate Governance</i>	11
a. Pengertian <i>good corporate governance</i>	11

b. Prinsip <i>good corporate governance</i>	12
c. Model <i>corporate governance</i>	13
2.1.3 <i>Return On Asset</i>	14
a. Pengertian <i>return on asset</i>	14
b. Keunggulan ROA	15
c. Kelemahan ROA	16
2.1.4 <i>Dividend Payout Ratio</i>	16
a. Pengertian <i>dividend payout ratio</i>	16
b. Faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen	19
2.2 Penelitian Sebelumnya	21
2.3 Kerangka Pemikiran.....	25
2.4 Pengembangan Hipotesis	26
2.4.1 <i>Return On Asset</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i>	26
2.4.2 <i>Good Corporate Governance</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i>	27
2.4.3 <i>Good Corporate Governance, Return On Asset</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i>	29
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	30
3.1 Rancangan Penelitian	30
3.2 Variabel Penelitian	30
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	31
3.3.1 <i>Good Corporate Governance</i>	31
3.3.2 <i>Return On Asset</i>	32
3.3.3 <i>Dividend Payout Ratio</i>	33

3.4 Jenis dan Sumber Data.....	34
3.5 Populasi dan Sampel	34
3.6 Pengumpulan Data	35
3.7 Metode Penelitian.....	36
3.7.1 Uji Interaksi atau <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	36
3.7.2 Uji Asumsi Klasik.....	37
a. Uji Asumsi Normalitas	37
b. Uji Asumsi Multikolinearitas	37
c. Uji Asumsi Heteroskedastisitas	38
d. Uji Asumsi Autokorelasi	38
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian	39
4.2 Deskriptif Statistik	39
4.3 Analisis Data.....	41
4.3.1 Uji Asumsi Klasik	41
a. Uji Normalitas.....	41
b. Uji Moltikolinearitas.....	42
c. Uji Heteroskedastisitas	43
d. Uji Autokorelasi.....	43
4.3.2 Uji Hipotesis	44
a. Uji <i>Moderated Regression Analysis</i>	44
4.4 Pembahasan	46
BAB V	50

5.1 Kesimpulan	50
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	51
5.3 Saran.....	51
DAFTAR PUSTAKA	52
LAMPIRAN	56



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya.....	21
2. Tabel 3.1 Jumlah Sampel.....	35
3. Tabel 4.1 Daftar Sampel.....	39
4. Tabel 4.2 Deskripsi Statistik.....	40
5. Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	41
6. Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas.....	42
7. Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	43
8. Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	44
9. Tabel 4.7 Moderated Regression Analysis.....	45

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
1. Lampiran 1 Peraturan BAPEPAM.....	58
2. Lampiran 2 Daftar Item Tata kelola Perusahaan.....	59
3. Lampiran 3 Daftar Sampel Perusahaan.....	61
4. Lampiran 4 Perusahaan yang Mengeluarkan Dividen.....	61
5. Lampiran 5 Daftar Dividend Payout Ratio.....	62
6. Lampiran 6 Daftar Return On Asset.....	62
7. Lampiran 7 Uji Normalitas.....	63
8. Lampiran 8 Uji Multikolinieritas.....	63
9. Lampiran 9 Uji Heteroskedastisitas.....	64
10. Lampiran 10 Uji Autokorelasi.....	64
11. Lampiran 11 Uji MRA.....	65