

INTISARI

Salah satu tujuan perusahaan adalah untuk meningkatkan kesejahteraan atau memaksimalkan kekayaan pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Hal dapat dicapai jika perusahaan mampu beroperasi dengan mencapai keuntungan yang ditargetkan. Melalui keuntungan yang diperoleh tersebut perusahaan akan mampu memberikan dividen kepada pemegang saham, meningkatkan pertumbuhan perusahaan dan mempertahankan kelangsungan hidupnya.

Sementara di satu sisi, umumnya dunia usaha didominasi oleh sekelompok perusahaan milik keluarga dimana seluruh dewan pengurus dan manajemen dikelola secara kekeluargaan dan juga kepemilikan sahamnya mayoritas dipegang oleh suatu keluarga tertentu. Untuk menghindari terjadinya penyalahgunaan wewenang antara pihak manajemen dengan kepentingan pemegang saham, perusahaan menyepakati penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) suatu sistem pengelolaan perusahaan yang baik untuk mencapai tujuan dan mengawasi kinerja perusahaan.

Hasil penelitian yang berbeda-beda mendorong peneliti untuk mengembangkan model yaitu pengujian terhadap profitabilitas, *leverage* dan *growth* terhadap kebijakan dividen dan menambah variabel intervening yaitu *good corporate governance* karena sebagai perantara antara variabel independen terhadap kebijakan dividen.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh langsung antara profitabilitas, *leverage* dan *growth* serta pengaruh tidak langsung penerapan *good corporate governance* terhadap kebijakan dividen. Serta dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengambil keputusan mengenai kebijakan dividen agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan dan kesejahteraan para pemegang saham serta memberikan gambaran tentang implementasi *good corporate governance* berupa penerangan pada perusahaan di Indonesia.

Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2012-2014 yang membayarkan dividen secara berturut-turut. Sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling method* yang berjumlah 41 perusahaan. Teknik analisis data pada penelitian ini antara lain regresi linier berganda dan *path analysis*.

Hasil yang diperoleh dalam penelitian ini adalah profitabilitas dan *leverage* berpengaruh secara signifikan terhadap *good corporate governance*, *growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap *good corporate governance*, profitabilitas, *leverage* dan *good corporate governance* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan *growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dan *good corporate governance* diterima untuk ditambahkan sebagai variabel intervening diantara pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen dan pengaruh *growth* terhadap kebijakan dividen.