

**ANALISIS PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, BIAYA KEAGENAN,
RISIKO PASAR DAN KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP
KEBIJAKAN *DIVIDEN* PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA**



Oleh :
Paramita Kusumawardani
20020410397

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2007

**ANALISIS PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, BIAYA KEAGENAN,
RISIKO PASAR DAN KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan Guna Mencenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
pada Fakultas Ekonomi- Manajemen
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

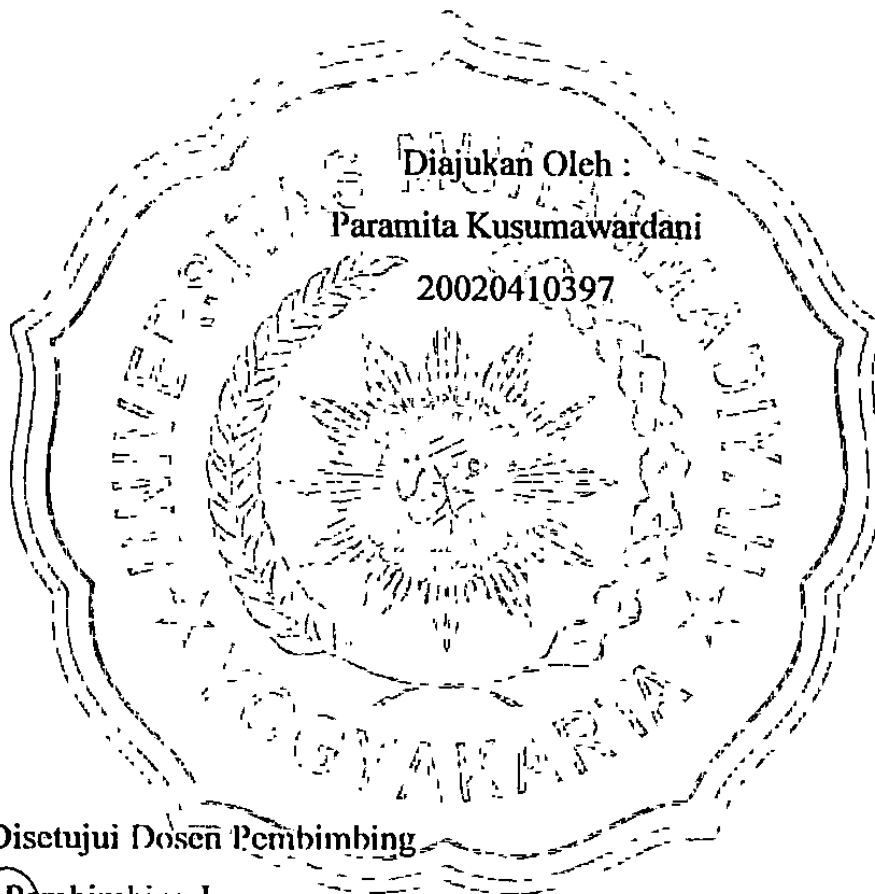
Paramita Kusumawardani

20020410397

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2007

**ANALISIS PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, BIAYA KEAGENAN,
RISIKO PASAR DAN KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA**



Telah Disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Alni Rahmadati".

Alni Rahmadati SE MM

Tanggal 26 JULI 2007

SKRIPSI


**ANALISIS PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, BIAYA KEAGENAN,
RISIKO PASAR DAN KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP
KEBIJAKAN *DIVIDEN* PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA**

Diajukan oleh :

**Paramita Kusumawardani
20020410397**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 26 Juli 2007
Yang terdiri

**Gita Danupranata, S.E., M.M.
Ketua Tim Penguji**


Lela Hindasah, S.E., M. Si
Anggota Tim Penguji


Ika Nurul Qamari, S.E., M. Si

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

MOTTO

“Dan, bacakanlah kepada mereka berita orang yang telah Kami berikan kepadanya ayat-ayat Kami (pengetahuan isi Al-Kitab), kemudian dia melepaskan diri dari ayat-ayat itu, lalu dia diikuti oleh setan (sampai tergoda), maka jadilah dia termasuk orang-orang yang sesat. Dan kalau Kami menghendaki, sesungguhnya Kami meninggikan (derajat) nya dengan ayat-ayat itu, tetapi dia cenderung kepada dunia dan menurutkan nafsunya yang rendah, maka perumpamaannya seperti anjing, jika kami menghalaunya diulurkan lidahnya juga.

Demikian itulah perumpamaan orang-orang yang mendustakan ayat-ayat Kami. Maka ceritakanlah (kepada mereka) kisah-kisah itu agar mereka berfikir.”

(Ds. Al-Araf. 175-176)

Kupersembahkan

Kepada:

Ayah dan Ibu Tercinta

Almamaterku

ABSTRACT

Intention of this reserch is to analyze. The influence of insider ownership, agent expose, risk of market and investment opportunity to policy dividend. Sample of this reserch amount to 30 company taken away from industry manufacture and non manufacture in stock exchange of Jakarta period 2004-2005, where reserch sample use the method of purposive sampling this reserch use. The double linear analysis regression. Result of reserch show that influence between agent expanse and insider ownership to dividend policy is significant, but risk of market and investment opportunity is not significant to dividend policy.

Keyword: *Insider Ownership, Agency Cost, Market Risk, Dividend Policy*

INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis *insider ownership*, biaya keagenan, kesempatan investasi terhadap kebijakan *dividen*. Sampel pada penelitian ini berjumlah 30 perusahaan diambil dari perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2004-2005, dimana penelitian sampel tersebut menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan analisis linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa yang berpengaruh signifikan adalah *insider ownership* dan biaya keagenan, sedangkan risiko pasar dan kesempatan investasi tidak signifikan.

Kata Kunci: *Insider Ownership, Biaya Keagenan, Risiko Pasar, dan Kesempatan*

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT, atas segala limpahan rahmat, hidayah dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, BIAYA KEAGENAN, RISIKO PASAR DAN KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN *DIVIDEN* PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA “.**

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa bantuan Allah SWT. Melalui doa-doa yang selalu saya panjatkan dan berbagai pihak sehingga dalam kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada yang terhormat :

1. Bapak Misbahul Anwar SE, MM selaku Dekan pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Alni Rahmawati, SE, MM selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah berkenan memberikan waktu luang, memberi arahan motivasi serta dorongan kepada penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak, Ibu, Kakak dan Keluarga besar yang selalu memberikan dukungan do'a materiil dan spirituil sehingga dalam penyusunan skripsi ini cepat terselesaikan.
4. Arrodhibillah suamiku tercinta yang selalu mendukung dalam penyelesaian

5. Teman-teman dekatku, Nining, Ais, teman-teman kos.
6. Segenap pihak yang membantu dalam penyusunan skripsi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini mungkin masih terdapat kekurangan-kekurangan. Oleh karena itu saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan sehingga skripsi ini menjadi lebih sempurna. Akhir kata semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca semua serta bagi semua pihak yang membutuhkannya.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRACT	vi
INTISARI	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
A. Landasan Teori	7
1. Investasi	7
2. Return	10

4. Risiko	13
5. Risiko Pasar.....	16
6. Biaya Keagenan.....	17
7. Dividen.....	20
8. Kebijakan Dividen.....	21
9. <i>Insider Ownership</i>	23
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	24
C. Hipotesis	28
D. Model Penelitian	29
BAB III METODE PENELITIAN	30
A. Obyek Penelitian	30
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	30
C. Jenis Data	31
D. Metoda Pengumpulan Data	31
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	31
F. Alat Analisis	33
1. Analisis	33
2. Uji Asumsi Klasik	34
3. Uji Hipotesis Data	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	43
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	43
B. Analisis Deskriptif	44

1. Persamaan Regresi	46
2. Asumsi Klasik	47
a. Normalitas	47
b. Multikolinearitas	48
c. Heteroskedastisitas	49
d. Autokorelasi	51
3. Uji Hipotesis dan Analisis Data	53
a. Uji t-Statistik	53
b. Uji F.....	57
c. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	58
BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	60
A. Kesimpulan	60
B. Saran	61
C. Keterbatasan	61

DAFTAR TABEL

3.1. Pemilihan Sampel	30
4.1. Sampel Penelitian	43
4.2. Statistik Deskriptif.....	45
4.3. Hasil Uji Normalitas	48
4.4. Hasil Uji Multikolinearitas	49
4.5. Hasil Uji BPG (Residual Sum of Square)	50
4.6. Hasil Uji BPG (R Square)	50
4.7. Hasil Uji BPG (Total Sum of Square)	51
4.8. Hasil Analisis Autokorelasi	53
4.9. Hasil Signifikasi Koefisien Regresi (t-hitung).....	54
4.10. Hasil Uji ANOVA	58
4.11. Koefisien Determinasi	50.

DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian.....	29
3.1. Statistik Durbin Watson	38
4.1. Uji Durbin-Watson Test (D-W Test)	52