

**ANALISIS PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP, SHAREHOLDER
DISPERSION, FREE CASH FLOW, COLLATERIZABLE ASSET,
INSTITUTIONAL OWNERSHIP*, RISIKO PERUSAHAAN DAN TINGKAT
PERTUMBUHAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DI BURSA EFEK
JAKARTA**



Oleh

ADHANINGRUM RETNO TRI SUNDARI

20030410219

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2007

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP, SHAREHOLDER*
DISPERSION, FREE CASH FLOW, COLLATERIZABLE ASSET,
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, RISIKO PERUSAHAAN DAN TINGKAT
PERTUMBUHAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DI BURSA EFEK

JAKARTA

Diajukan oleh

ADHANINGRUM RETNO TRI SUNDARI

20030410219

Telah disetujui Dosen Pembimbing



Lela Hindasah, S.E., M.Si.
NIK : 143 052

Tanggal 23 Januari 2007

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP, SHAREHOLDER*
DISPERSION, FREE CASH FLOW, COLLATERIZABLE ASSET,
INSTITUTIONAL OWNERSHIP, RISIKO PERUSAHAAN DAN TINGKAT
PERTUMBUHAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh

ADHANINGRUM RETNO TRI SUNDARI
20030410219

Skripsi ini telah Dipertanggungjawabkan dan Disahkan di depan Dewan Penguji

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi

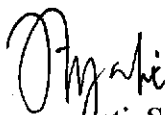
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 22 Februari 2007

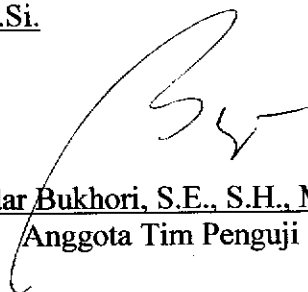
Yang terdiri dari



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



Rita Kusumawati, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji



Iskandar Bukhori, S.E., S.H., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Masbaniul Anwar, S.E., M.Si.
NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Adhaningrum Retno Tri Sundari

Nomor mahasiswa : 20030410219

menyatakan bahwa skripsi dengan judul : “Analisis Pengaruh *Insider Ownership*, *Shareholder Dispersion*, *Free Cash Flow*, *Collaterizable Asset*, *Institutional Ownership*, Risiko Perusahaan Dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen Di Bursa Efek Jakarta” 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. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 22 Februari 2007

Adhaningrum Retno Tri Sundari

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh *Insider Ownership*, *Shareholder Dispersion*, *Free Cash Flow*, *Collaterizable Asset*, *Institutional Ownership*, Risiko Perusahaan Dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen Di Bursa Efek Jakarta. Pemilihan sampel penelitian dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Objek penelitian adalah semua perusahaan yang terdaftar di BEJ selama periode 2003-2005 terkecuali perusahaan keuangan. Sedangkan untuk pengambilan data dalam penelitian ini dengan menggunakan metode *cross section*. Data penelitian diambil dari ICMD tahun 2003-2004, sedangkan pengambilan data untuk tahun 2005 diperoleh dari *data base* pojok BEJ UMY. Untuk pengujian secara simultan dalam penelitian ini digunakan uji F, sedangkan untuk pengujian secara parsial digunakan uji t, dengan tingkat signifikansi pada level $\alpha = 0,05$. Uji kualitas data dengan menggunakan uji asumsi klasik yang terdiri dari 3 tahap pengujian, yaitu dengan uji Multikolinieritas, uji Heteroskedastisitas dan uji Normalitas.

Hasil yang diperoleh dalam penelitian ini ditemukan bahwa secara simultan variabel *Insider Ownership*, *Shareholder Dispersion*, *Free Cash Flow*, *Collaterizable Asset*, *Institutional Ownership*, Risiko Perusahaan dan Tingkat Pertumbuhan tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan hasil yang diperoleh dari pengujian secara individu hanya satu variabel yang mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen, yaitu variabel *Institutional Ownership* (INSTIT), sedangkan variabel bebas lainnya diantaranya variabel INSIDER, SHRHLDR, FCF, BETA dan GROW tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, *Insider Ownership*, *Shareholder Dispersion*, *Free Cash Flow*, *Collaterizable Asset*, *Institutional Ownership*, BETA dan GROW.

ABSTRACT

This goals of this research are to know influence Insider Ownership, Shareholder Dispersion, Free Cash Flow, Collaterizable Asset, Institutional Ownership, Bussines Risk and Growth Stage to Dividend Policy in Jakarta Stock Exchange. Selection of sample research by using purposive sampling method. Research object are all company enlisted in Jakarta Stock Exchange during of 2003-2005 period except finance company. While for intake of data in this research by using cross section method. Data research taken from ICMD during 2003-2004, and data research taken from data base in Jakarta Stock Excahange of UMY to 2005. While to test partially using t-test, with significance level at $\alpha = 0,05$. To test the quality of data by using the classic assumption test consisted of three examination phase, they are multicolinierity, heteroskedastisity and normality.

The results this research are found that Insider Ownership, Shareholder Dispersion, Free Cash Flow, Collaterizable, Institutional Ownership, Company Risk and Growth Stage don't have influence significancantly to the dividend policy. While result from partially test obtained only one variable influence dividend policy significantly, that is Institutional Ownership (INSTIT) variable, while the other independent variables: INSIDER, SHRHLDR, FCF, BETA and GROW don't have influence significantly to the dividend policy.

Key words: Dividend Policy, Insider Ownership, Sharholder Dispersion, Free Cash Flow, Collaterizable Asset, Institutional Ownership, BETA and GROW.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan segala kemudahan, karunia, rahmat-Nya dalam penulisan skripsi ini dengan judul “Analisis Pengaruh *Insider Ownership, Shareholder Dispersion, Free Cash Flow, Collaterizable Asset, Institutional Ownership*, Risiko Perusahaan Dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen Di Bursa Efek Jakarta”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topic tersebut dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan dalam mengambil keputusan mengenai kebijakan dividen yang masih sangat dianggap perlu oleh para investor maupun para pemegang saham dan juga memberikan saran untuk pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bpk. Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Lela Hindasah, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang dengan penuh Allah SWT., atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulisan skripsi ini dapat selesai dengan segala kelancaran yang diberikan-Nya.
3. Orang tuaku tercinta. Ayahku (Alm.) meskipun beliau sudah tidak ada lagi ditengah-tengah keluarga kami, namun semangatnya masih menjadi motivasi dan kekuatan untuk tetap menjalani kehidupan ini. Untuk Ibuku tercinta, terima kasih atas segala kasih sayang, dukungan serta do'anya sampai saat ini.
4. Segenap staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, yang selama ini telah memberikan ilmunya kepada kami umumnya, khususnya pada penulis sehingga kami semua dapat memperoleh sesuatu yang bermanfaat bagi masa depan kami.

5. Segenap staf non edukatif Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, atas segala bantuannya selama penulis berada di FE UMY.
6. Sahabat-sahabatku, terimakasih atas persahabatannya selama ini.
7. Almamaterku tercinta (UMY).
8. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik, saran dan pengembangan selanjutnya sangat diperlukan untuk kedalaman karya tulis denga topickini.

Yogyakarta, 22 Februari 2007

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	viii
ABSTRAK	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BABI PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	10
1. Teori Kebijakan Dividen	11
2. Prosedur Pembayaran Dividen	16
3. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	17
4. Faktor-faktor yang Dapat mempengaruhi Manajemen	
Dalam Hal Menentukan Kebijakan Dividen	18
5. Biaya Keagenan (<i>Agency Cost</i>)	20
B. Hasil Penelitian Terdahulu	29
C. Hipotesis Penelitian	31

	D. Model Penelitian	41
BAB III	METODA PENELITIAN	
	A. Obyek/Subyek Penelitian	43
	B. Jenis Data	43
	C. Teknik Pengambilan Sampel	43
	D. Teknik Pengumpulan Data	45
	E. Definisi Operasional Variabel Penelitian	45
	F. Uji Hipotesis Dan Analisis Data	52
	G. Uji Kualitas Data	54
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
	A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	56
	B. Uji Kevalidan Data	58
	C. Uji Hipotesis (Hasil Penelitian)	63
	D. Pembahasan (Interpretasi)	70
BAB V	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	
	A. Kesimpulan	78
	B. Saran	80
	C. Keterbatasan Penelitian	82
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

4.1. Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel	57
4.2. Hasil Pengujian Multikolinieritas	58
4.3. Hasil Regresi Untuk Uji White	60
4.4. Hasil Uji Normalitas	62
4.5. Descriptive Statistic	63
4.6 Hasil Analisis Regresi Berganda	65
4.7 Hasil Uji F	66
4.8. Hasil Uji Koefisien Determinasi	69

DAFTAR GAMBAR

2.1. Gambar Model Penelitian	41
------------------------------------	----