

**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN FAKTOR-FAKTOR
YANG MEMPENGARUHI BIAYA TRANSAKSI TERHADAP RASIO
PEMBAYARAN DIVIDEN DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Progam Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh
IKA RODIANA
030410290

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2006**

SKRIPSI
PENGARUH FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN FAKTOR-FAKTOR
YANG MEMPENGARUHI BIA YA TRANSAKSI TERHADAP RASIO
PEMBAYARAN DIVIDEN DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh

IKA RODIANA
030410290

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing



Rita Kusumawati, S.E. M.Si.
NIK : 143 059

Tanggal 27 November 2006

SKRIPSI
PENGARUH FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN FAKTOR-FAKTOR
YANG MEMPENGARUHI BIAYA TRANSAKSI TERHADAP RASIO
PEMBAYARAN DIVIDEN DI BURSA EFEK JAKARTA

Diajukan oleh

IKA RODIANA

030410290

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 27 November 2006

Yang terdiri dari



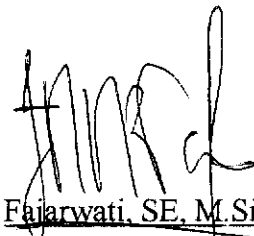
Gita Danupranata S.E., M.M

Ketua Tim Penguji



Rita Kusumawati, SE, M. Si

Anggota Tim Penguji



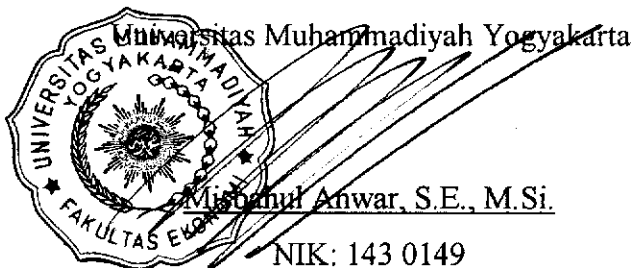
Fajarwati, SE, M. Si

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Mishbahul Anwar, S.E., M.Si.
NIK: 143 0149

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : IKA RODIANA

Nomor Mahasiswa : 20030410290

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul ” **Pengaruh Faktor-faktor Keagenan dan Faktor-faktor yang Mempengaruhi Biaya Transaksi Terhadap Rasio Pembayaran 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.

Yogyakarta, November 2006

Ika Rodiana

Tanda tangan dan nama terang

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh faktor-faktor keageanan (*insider ownership* dan *shareholder dispersion*) dan faktor-faktor yang mempengaruhi biaya transaksi (resiko dan pertumbuhan perusahaan) terhadap rasio pembayaran dividen baik secara parsial maupun simultan. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 41 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta kecuali perusahaan-perusahaan pada sektor jasa keuangan karena perusahaan-perusahaan pada sektor jasa keuangan memiliki struktur modal yang berbeda dengan perusahaan disektor lain. Sampel dalam penelitian ini dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan menggunakan analisis regresi linier berganda. Periode penelitian menggunakan tahun 2001-2004, maka semua faktor yang diteliti terjadi pada tahun tersebut dan dilihat pengaruhnya terhadap pembayaran dividen tahun berikutnya.

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa hanya pertumbuhan perusahaan yang berpengaruh negatif terhadap rasio pembayaran dividen, sedangkan *insider ownership*, *shareholder dispersion*, dan risiko perusahaan tidak berpengaruh terhadap rasio pembayaran dividen tetapi arah hubungannya negatif.

Kata kunci: *insider ownership*, *shareholder dispersion*, risiko, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan dan struktur modal.

ABSTRACT

This research aims to obtain the empirical proof concerning the influence of agency factors (insider ownership and the shareholder dispersion) and the factors that affected the transaction cost (company's growth and the company's risks towards dividend payment ratio both partially and simultaneously. This research took 41 samples of registered companies in Jakarta Stock Exchange excluding financial service companies because they have a different capital structure. The sample was chosen by purposive sampling method. The data analysis used multi linear regression analysis. The data was taken from the insider ownership, shareholder dispersion, company's risks, and company growth of the period from 2001 until 2004 in which of dividend payout ratio the influence was examined in the following years.

The results of the research indicated that only the variable of company growth negatively affected to the ratio of dividend payment, meanwhile the insider ownership, shareholder dispersion, and the risk of the company did not affect the ratio of dividend payment but they have a negative relationship.

Key word: insider ownership, shareholder dispersion, company's risks, company growth, the measurement of the company and the structure of capital.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah, Puji dan Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Swt yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini, Sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad Saw, para keluarga, para sahabat, dan para pengikutnya.

Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk memenuhi gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan dalam proses pengambilan keputusan yaitu menentukan kebijakan dividen yang tepat untuk mengurangi masalah keagenan dan biaya transaksi dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan, hal ini karena keterbatasan penulis. Namun demikian, penulis telah berusaha untuk menyusun skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Dalam menyusun skripsi ini penulis tak lepas dari bantuan barbagai pihak, oleh karena itu perkenankanlah penulis mengucapkan rasa terima kasih yang setulus-tulusnya kepada:

1. Bapak Saya M. Muhrodi yang telah memberikan semangat dan doanya. Dan Ibundaku tersayang Yatin yang selalu memberikan kasih sayang dan perhatian pada penulis.
2. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Rita Kusumawati, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi dengan penuh kasih sayang dan perhatian telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.
4. Ibu Dra. Arni Surwanti, M.Si. Selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak membantu penulis selama kuliah.

5. Bapak Gita Danupranata, SE, MM selaku Ketua Tim Penguji yang telah memberikan masukan dan semangat selama proses penyelesaian skripsi ini
6. Bu Fajarwati, SE, M.Si selaku Anggota Tim Penguji yang telah memberikan semangat dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini

Akhirnya harapan penulis semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak terutama bagi perkembangan ilmu pengetahuan pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, November 2006

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI	vi
ABSTRACT	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	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Landasan Teori	8
1. Kebijakan Dividen	8
2. Teori Keagenan	11
3. Biaya Transaksi	15
4. Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	17
B. Hipotesis Penelitian.....	23
C. Model Penelitian.....	28
BAB III METODA PENELITIAN.....	29
A. Obyek Penelitian	29
B. Jenis Data.....	29
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	30

D.	Teknik Pengumpulan Data	30
E.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	30
1.	Variabel Dependen	30
2.	Variabel Independen	31
F.	Uji Asumsi Klasik	35
1.	Uji Normalitas	35
2.	Uji Multikolinearitas	35
3.	Uji Heteroskedastisitas	36
G.	Analisis Data	37
1.	Model Analisis	37
2.	Uji Hipotesis	38
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	41
A.	Gambaran Umum Obyek Penelitian	41
B.	Analisis Deskriptif	43
C.	Uji Asumsi Klasik	44
1.	Uji Normalitas	44
2.	Uji Multikolinearitas	46
3.	Uji Heteroskedastisitas	46
D.	Uji Hipotesis (Analisis Data)	48
1.	Uji t (Uji Parsial)	49
2.	Uji F (Uji Simultan)	51
E.	Pembahasan	52
BAB V	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN	56
A.	Simpulan	56
B.	Saran	57
C.	Keterbatasan Penelitian	58

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1. Proses Pengambilan Sampel	42
4.2. Statistik Deskriptif	43
4.3. Hasil Uji Normalitas <i>One sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	45
4.4. Hasil Uji Multikolinearitas	46
4.5. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	47
4.6. Hasil Perhitungan Regresi	49

DAFTAR GAMBAR

2.1. Kerangka Sistematis Model Penelitian	28
---	----