

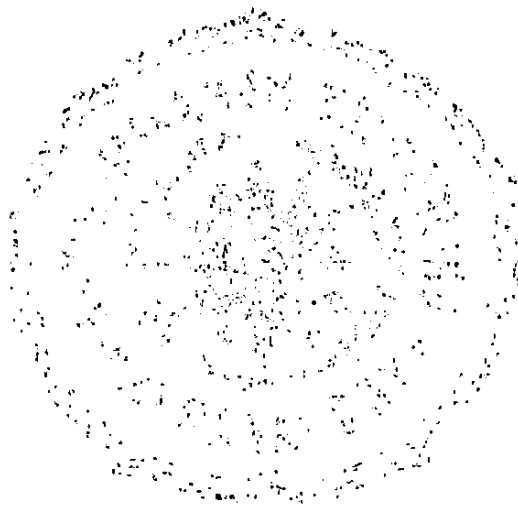
**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN FAKTOR-FAKTOR  
YANG MEMPENGARUHI BIAYA TRANSAKSI TERHADAP RASIO  
PEMBAYARAN DIVIDEN DI BURSA EFEK JAKARTA**



Oleh:  
**ASIH SUPRIHATIN**  
20020410349

**FAKULTAS EKONOMI**  
**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

THE UNIVERSITY OF CHICAGO  
DIVISION OF THE PHYSICAL SCIENCES  
DEPARTMENT OF CHEMISTRY



1954

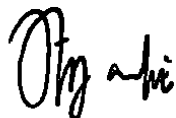
THE UNIVERSITY OF CHICAGO  
DIVISION OF THE PHYSICAL SCIENCES  
DEPARTMENT OF CHEMISTRY  
57 SOUTH EAST ASIAN AVENUE  
CHICAGO, ILLINOIS

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

Diajukan oleh

ASIH SUPRIHATIN  
20020410349

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing I



Dita Kusumawati SE Mei

Tanggal 27 Februari 2006

... ..  
... ..  
... ..

... ..  
... ..  
... ..

... ..  
... ..  
... ..  
... ..

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

Diajukan oleh

ASIH SUPRIHATIN  
20020410349

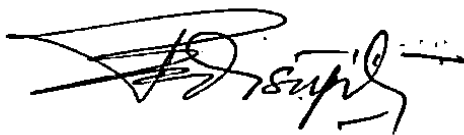
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 22 Maret 2006

Yang terdiri dari

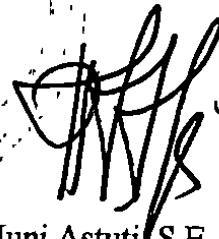
  
Asnawi Asdinardju, Drs., M.Si.

Ketua Tim Penguji



Edi Supriyono, Drs., M.M.

Anggota Tim Penguji



Rini Juni Astuti, S.E., M.Si.

Anggota Tim Penguji

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu 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.

SECRET

... ..  
... ..  
... ..  
... ..  
... ..

... ..  
... ..  
... ..

## INTI SARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis Faktor-Faktor keagenan dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Biaya Transaksi Terhadap Rasio Pembayaran Dividen di Bursa Efek Jakarta.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2002-2004 kecuali perusahaan pada sektor jasa keuangan. Hasil pemilihan sampel dengan menggunakan metode purposive sampling, diperoleh jumlah sampel pada tahun 2002 sebanyak 16 perusahaan dan pada tahun 2003 sebanyak 17 perusahaan.

Hasil penelitian dengan menggunakan analisis regresi berganda secara bersama-sama menunjukkan bahwa faktor-faktor keagenan dan faktor-faktor yang mempengaruhi biaya transaksi terdapat pengaruh yang signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Secara individual *shareholder dispersion*, pertumbuhan perusahaan dan risiko perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Variabel ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap rasio pembayaran dividen, sedangkan variabel *insider ownership* tidak berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen.

Kata Kunci : Masalah keagenan, biaya transaksi, dividen, *insider ownership*, *shareholder dispersion*, pertumbuhan perusahaan dan risiko perusahaan.



[The page contains extremely faint and illegible text, likely due to low contrast or a blank page. No content can be transcribed.]

## Abstract

*This research aim to analysis the Factors of agent and Factors Influencing the Expense Of Transaction To Dividend Payout Ratio at Jakarta Stock Exchange.*

*Sample used in this research is all company enlisted at Jakarta Stock Exchange in the year 2002-2004 except company at sector of finance service. Result of election sample by using method of purposive sampling, obtained by amount sample in the year 2002 counted 16 company and in the year 2003 counted 17 company.*

*Result of research by using doubled analysis regression by together indicate that the factors of agent and factors influencing the expense of transaction of there are influence which significant to Dividend Payout Ratio. individually is shareholder dispersion, growth of company and company risk have an effect on the negativity and significant to Dividend Payout Ratio. Variable of size measure of company have an effect on positive and significant to Dividend Payout Ratio, while variable insider ownership don't have an effect on the significant to Dividend Payout Ratio.*

*Keyword : Agency problem, transaction cost, dividend, insider ownership, shareholder dispersion, company's growth and company's risks.*

2. Ibu Rita Kusumawati, SE, Msi selaku Dosen pembimbing Skripsi yang telah berkenan memberikan waktu luang, arahan motifasi serta dorongan kepada penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Isthofaina Astuti, SE. Msi selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberi bimbingan dan arahan kepada penulis.
4. Bapak dan Ibu tercinta yang telah memberikan bantuan baik materiil maupun spiritual kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu

Semoga seluruh bantuan dan dukungan yang telah diberikan mendapat balasan dari Allah SWT.

Penulis sadar dalam penulisan skripsi masih banyak terdapat kekurangan dan kesalahan, hal tersebut tidak terlepas dari keterbatasan biaya dan kemampuan penulis dalam menguasai permasalahan. Namun dengan adanya skripsi ini, penulis berharap dapat menjadi manfaat bagi siapapun yang menggunakannya dan membutuhkannya. Akhir kata dari penulis bahwa “sesungguhnya kebaikan dan keburukan, kesalahan dan kekhilafan itu semua datangnya dari Allah SWT.

وَالْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

Yogyakarta, Maret 2006

Asih Suprihatin

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL.....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>INTISARI.....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
<b>A. Latar Belakang Masalah .....</b>	<b>1</b>
<b>B. Batasan Masalah .....</b>	<b>5</b>
<b>C. Rumusan Masalah .....</b>	<b>5</b>
<b>D. Tujuan Penelitian.....</b>	<b>6</b>
<b>E. Manfaat Penelitian.....</b>	<b>6</b>
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>7</b>
<b>A. Landasan Teori.....</b>	<b>7</b>
<b>1 Teori Keagenana .....</b>	<b>7</b>

3	Peranan insider ownership didalam mengatasi masalah keagenan.....	14
4	Peranan shareholder dispersion dalam mengatasi masalah keagenan.....	16
B.	Penurunan Hipotesis.....	19
C.	Model Penelitian .....	23
<b>BAB III</b>	<b>METODA PENELITIAN.....</b>	<b>24</b>
A.	Obyek Penelitian.....	24
B.	Tehnik Pengambilan Sampel.....	24
C.	Tehnik Pengumpulan Data .....	25
D.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	25
E.	Metode Analisis Data .....	28
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>33</b>
A.	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	33
B.	Analisis Diskriptif.....	34
C.	Pengujian Hipotesis (Analisis Data) .....	35
1.	Analisis Regresi Linier Berganda.....	35
2.	Uji Asumsi Klasik.....	36
3.	Uji Hipotesis .....	40
D.	Pembahasan .....	42
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN .....</b>	<b>45</b>
A.	Simpulan .....	45
B.	Saran .....	45
C.	Keterbatasan Penelitian .....	46

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
<b>TABEL 4.1 : Proses Pemilihan Sampel.....</b>	<b>33</b>
<b>TABEL 4.2 : Daftar Nama Perusahaan.....</b>	<b>34</b>
<b>TABEL 4.3 : Statistik Diskriptif .....</b>	<b>35</b>
<b>TABEL 4.4 : Hasil Uji Multikoleniaritas.....</b>	<b>36</b>
<b>TABEL 4.5 : Nilai Statistik Durbin Watson.....</b>	<b>39</b>
<b>TABEL 4.6 : Ringkasan Hasil Perhitungan Degreei</b>	<b>40</b>

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
<b>1 Model Definition</b>	<b>73</b>

## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
<b>Lampiran 1 ( Data Perhitungan BETA) .....</b>	<b>48</b>
<b>Lampiran 2 ( Data Perhitungan Regresi) .....</b>	<b>49</b>
<b>Lampiran 3 ( Output Hasil Regresi) .....</b>	<b>50</b>