

**ANALISIS PENGARUH BIAYA KEAGENAN, RISIKO PASAR DAN  
KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**



Oleh

**ACHMAD YUSUF  
20020410354**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2006**

**ANALISIS PENGARUH BIAYA KEAGENAN, RISIKO PASAR DAN  
KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Pembuatan Skripsi  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



**Disusun Oleh:  
ACHMAD YUSUF  
20020410354**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2006**

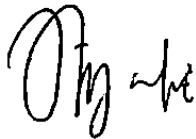
**ANALISIS PENGARUH BIAYA KEAGENAN, RISIKO PASAR DAN  
KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ**

Diajukan oleh  
**ACHMAD YUSUF**  
20020410354

Telah Disetujui oleh:

Telah disetujui Dosen pembimbing

Pembimbing 1



Rita Kusumawati, S.E., M.Si.  
NIK: 143059

Tanggal. *27 Feb 2006.*

**ANALISIS PENGARUH ...  
KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**

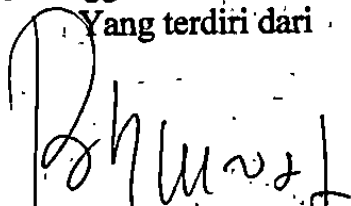
Diajukan oleh

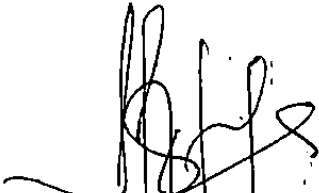
ACHMAD YUSUF  
20020410354


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

Tanggal 20 Maret 2006

Yang terdiri dari

  
Alni Rahmawati, S.E., M.M.  
Ketua Tim Penguji

  
Indah Fatmawati, S.E., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

  
Dra. Tri Maryati, M.M.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

  
  
Mishahul Anwar, SE., M.Si.  
NIK: 143014

SKRIPSI  
ANALISIS PENGARUH BIAYA KEAGAMAAN, RISIKO PASAR DAN  
KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBERLAKUAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA

Dijjukan oleh

ACHMAD YUSUF  
20020410324

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Pengaji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 20 Maret 2006  
Yang terdiri dari

Alni Rahmawati, S.E., M.M.  
Ketua Tim Pengaji

Dia. Tri Mawati, M.M.  
Anggota Tim Pengaji

Indah Fatmawati, S.I., M.Si.  
Anggota Tim Pengaji

Mengesahkan  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

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

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang sepengetahuan 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, 27 Februari 2006

**Achmad Yusuf**



## KUPERSEMBAHKAN KARYA TULISKU INI KEPADA :

- ‡ Kedua Orang Tuaku dan Keluarga Besar yang selalu memberikan dukungan do'a, materiil dan spirituil kepada Ananda.
- ‡ Astutik yang telah memberikan semangat dan dorongan serta motivasi kepada saya.
- ‡ Anak Kost Wisma Putra Pratama yang selalu mendukung dan menyayangi saya.
- ‡ Teman - temanku Manajemen E yang memberi masukan dalam penyelesaian skripsi, Thanks Friends.
- ‡ Alamamaterku Tercinta .



*market and investment opportunity to policy dividend. Sample of this research amount to 32 company taken away from industry manufacture in Stock Effect of Jakarta period 2001-2004, where the research sample use the method of purposive sampling. This research uses the doubled linear analysis regression. Result of research show that influence between agent expense, risk of market and investment opportunity to policy dividend is significant*

***Keyword:*** *agency Cost, market risk, investment opportunity, dividend policy*

keagenan, risiko pasar dan kesempatan investasi terhadap kebijakan *dividen*. Sampel pada penelitian ini berjumlah 32 perusahaan diambil dari industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2001-2004, dimana penelitian sample tersebut menggunakan metode purposive sampling. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pengaruh antara biaya keagenan, risiko pasar dan kesempatan investasi terhadap kebijakan *dividen* adalah signifikan.

Kata kunci : biaya keagenan, risiko pasar, kesempatan investasi, kebijakan *dividen*.

Kata kunci : risiko keuangan, risiko pasar, kesempatan investasi, keripikan nilai, efisiensi

keuangan, risiko pasar, dan kesempatan investasi terhadap keripikan nilai adalah efisiensi ini. Penelitian menggunakan beberapa pendekatan antara lain dengan menggunakan metode purposive sampling. Penelitian ini menggunakan analisis regresi di Bursa Efek Jakarta periode 2001-2004. Dimana penelitian sampel tersebut pada penelitian ini berjumlah 32 perusahaan di antara dan industri manufaktur yang keuangan, risiko pasar dan kesempatan investasi terhadap keripikan nilai. Sampel

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh risiko

## INDONESIA

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Segala puji bagi Allah SWT, atas limpahan rahmat, hidayah dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH BIAYA KEAGENAN, RISIKO PASAR DAN KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA ”** ini dapat terselesaikan dengan baik dan semaksimal mungkin.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa dibantu Allah melalui do'a yang selalu kumpangatkan, 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 Rita Kusumawati SE. Msi Selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah berkenan memberikan waktu luang, memberi arahan motivasi serta dorongan kepada penulis, sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Isthofaina Astuti, SE. selaku Dosen Pembimbing Akademik.

3. Iru ishiotama Aritu, SE, selaku Dosen Pembimbing Akademik .

kepada beliau, sehingga beliau bisa menyelesaikan skripsi ini

perkenan memberikan waktu luang, maupun arahan motivasi serta dorongan

3. Iru Rita Kusumawati SE, Msi selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

1. Bapak Mubandji Aritu, SE, MUI selaku Dekan Fakultas Ekonomi

kepada yang terhormat:

himpak sehingga dapat menyelesaikan ini beliau menyelesaikan banyak tugas kasih

terselesaikan tanpa dibantu Allah melain do'a yang selalu kuberikan, dan berpesan

beliau menyelesaikan banyak tugas beliau terima kasih ini tidak akan  
baik dan semaksimal mungkin

MAJU MELAKUKAN DI BUKSA EREK TAKUTNYA . ini dapat terselesaikan dengan

PALESTINA TEKNOLOGI KEBUDAYAAN DIAJENI BUNDA BERKESAMPAHAN

BERSEKUTU BILAKA KESEKUTU, BERSIKO BUNYAK DAN KESEKUTU

sehingga beliau dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "ANALISIS

Sebagai bukti bukti Allah SWT, atas himmah dan rahmat, ridwan dan kerahmatan

*[Handwritten signature]*



KYLA BERSEKUTU

7. Kedua Orang Tua dan Keluarga Besar yang selalu memberikan dukungan do'a, materiil dan spirituil sehingga dalam penyusunan skripsi ini cepat terselesaikan.

5. Astutik yang telah memberikan semangat dan dorongan serta motivasi kepada saya.

6. Almamaterku "UMY"

Semoga segala jasa dan Budi baik yang telah diberikan akan mendapat balasan yang lebih baik dari Allah SWT.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan ini masih banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun dari pembaca sangat diharapkan demi kebaikan penulisan laporan dan bekal untuk masa mendatang. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis khususnya dan para pembaca pada umumnya, Amin...amin yaarobbal'allamin.

ولسألام عليكم مودة من الله وبركاته

Yogyakarta, 27 Februari 2006

**Achmad Yusuf**

ԱՅԽԱՆՈՒԹՅԱՆ ԿԱՌԱՅՈՒՄ

ԿՕԵԼՔՈՒՄՆՆԵՐ 23 ԲԵՐՈՒՄԻ 2008

ՀԱՅԿԻ ԿՕՄԻՏԵ

ԿԱՌԱՅՈՒՄ

Այս պահանջարկի ներքին շուկայի վրա հարկային բեռնաթափումներ են նախատեսվում 2008 թվականի ապրիլի 1-ից հաստատված հարկային օրենսդրության փոփոխությունների և հարկային բեռնաթափումների ներդրումը կազմում է 150 մլրդ ՀՀ դրամ:

Հարկային բեռնաթափումների և հարկային կտրուկների ներդրումը կազմում է 150 մլրդ ՀՀ դրամ:

Հարկային բեռնաթափումների և հարկային կտրուկների ներդրումը կազմում է 150 մլրդ ՀՀ դրամ:

1. Այսպիսով «ԱՄԿ»-ը  
զարգացնում է:

2. Այսպիսով կազմվելու է հարկային բեռնաթափումների և հարկային կտրուկների ներդրումը կազմում է 150 մլրդ ՀՀ դրամ:

Վերջում ներդրումը կազմում է 150 մլրդ ՀՀ դրամ:

<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>x</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian .....	5
D. Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>7</b>
A. Landasan Teori.....	7
B. Penelitian Terdahulu dan Perumusan Hipotesis .....	12



A. Obyek Penelitian.....	17
B. Tehnik Pengambilan Sampel.....	17
C. Jenis Data .....	18
D. Tehnik Pengumpulan Data.....	18
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	18
F. Metode Analisis Data .....	19
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>27</b>
A. Gambaran Umum Perusahaan.....	27
B. Analisis Deskriptif.....	29
C. Analisis Data.....	30
D. Pembahasan.....	38
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETEBATASAN PENELITIAN.....</b>	<b>41</b>
A. Simpulan.....	41
B. Saran .....	42
C. Keterbatasan Penelitian .....	42

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel .4.1. Proses Pemilihan Sample.....	28
Tabel .4.2. Daftar Nama Perusahaan Sample Penelitian.....	28
Tabel .4.3. Hasil Analisis Deskriptif.....	29
Tabel .4.4. Hasil Uji Normalitas.....	31
Tabel .4.5. Hasil Uji Multikolinearitas.....	32
Tabel .4.6. Hasil Uji Autokorelasi.....	32
Tabel .4.7. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	34
Tabel .4.8. Hasil Perhitungan Regresi .....	36

## DAFTAR GAMBAR

1. Model Penelitian Biaya Keagenan, Risiko Pasar dan Kesempatan  
Investasi Terhadap Kebijakan Deviden.....16