

**PENGARUH INFORMASI ASIMETRI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
PADA INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**

*The Asimmetry Influence Of Information Toward The Dividend Policy To  
Manufacture Industry Registered In Indonesia Stock Exchange*

**SKRIPSI**



**Ditulis oleh:**

**FAJAR NUR ROCHMAH**  
**20040410140**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**PENGARUH INFORMASI ASIMETRI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
PADA INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**

*The Asimmetry Influence Of Information Toward The Dividend Policy To  
Manufacture Industry Registered In Indonesia Stock Exchange*

**SKRIPSI**

**Ditulis dan Diajukan Untuk Memenuhi Syarat Ujian Akhir Guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Strata-1 Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi,  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



**Ditulis oleh:**

**FAJAR NUR ROCHMAH**  
**20040410140**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

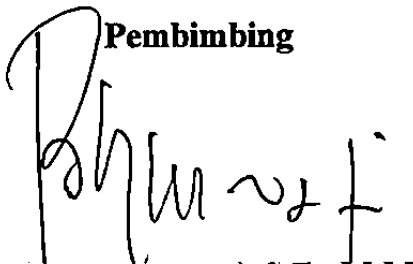
**SKRIPSI**  
**PENGARUH INFORMASI ASIMETRI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**  
**PADA INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK**  
**INDONESIA (BEI)**

**Diajukan Oleh**

**Fajar Nur Rochmah**  
**20040410140**

**Telah Disetujui Oleh:**

**Pembimbing**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Fajar Nur Rochmah', written over a horizontal dashed line.

**PENGARUH INFORMASI ASIMETRI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
PADA INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**

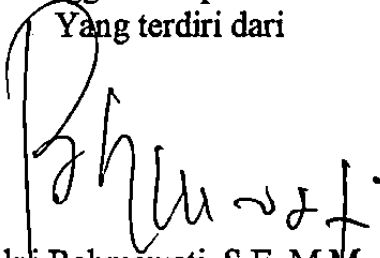
Oleh

**Fajar Nur Rochmah**  
**20040410140**

Skripsi ini telah Diujikan dan Disahkan didepan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 23 April 2009

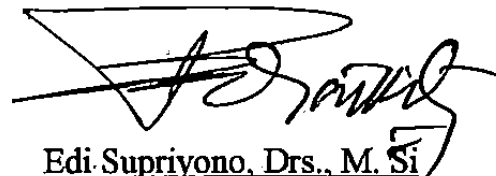
Yang terdiri dari



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



Gita Danupranata, S.E., M.M.  
Anggota Tim Penguji



Edi Supriyono, Drs., M. Si  
Anggota Tim Penguji

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Fajar Nur Rochmah

Nomor Mahasiswa : 20040410140

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul :**"PENGARUH INFORMASI ASIMETRI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)"**

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

## MOTTO

*"Pelajarilah ilmu. Maka mempelajarinya karena Allah, itu takwa.*

*Menuntutnya itu ibadah mengulang-ulang itu tasbeih. Membahasnya itu*

*jihat. Mengajarkan orang yang tidak tahu, itu sedekah. Memberikan*

*kepada ahlinya, itu mendekatkan kepada Tuhan "*

*(Abusy Syaikh Ibnu Hibban & Ibnu Abdil, ifya' Al – Ghozali 1986)*

*"Apabila Pengetahuanmu tidak mengajarimu untuk mengatasi segala*

*kelemahan dan penderitaan orang lain dan tidak menuntun sesama manusia*

*kejalan yang benar, engkau sungguh manusia yang tidak banyak berguna*

*dan engkau tetap seperti itu sampai hari penghakiman tiba"*

*(Khalil Ghibran)*

*"Barang siapa tidak mencari dan meminta nasehat, dia adalah orang yang*

*bodoh. Kebodohannya membuatnya matanya dari kebenaran dan*

*meniadikannya akibat harga bangga dan kebakhawa sesama manusia"*

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Kupersembahkan karya untuk:

- Ayahanda dan Ibunda Tercinta atas segala dukungan, doa, kepercayaan dan cinta kasih pada anakmu
- Adikku Ichsan tersayang atas segala dukungan dan dorongan selama ini
- Adhite tercinta atas segala dukungan dan doa selama ini
- Dan Almamaterku

## PERSEMBAHAN

*Fajar persembahkan karya kecil ini buat:*

- ☞ Allah SWT terima kasih atas segala rahmat dan nikmat-Nya sehingga skripsi ini dapat berjalan sesuai dengan harapan.*
- ☞ Bu Aini Rahmawati, S.E.,M.M telah mengarahkan & membimbing dengan sabar dalam penyusunan skripsi ini.*
- ☞ Ayah & Ibu terima kasih atas doa yang tak henti-hentinya & memberi dukungan moril dan materil, makasih atas cinta, kasih sayang kepada anakmu ini. Ayah, Ibu terima kasih yang tak terhingga Rochmah ucapkan.....doakan anak-anakmu menjadi orang-orang yang sukses... Amien.....*
- ☞ Adikku satu-satunya, Ichsan tetep semangat dalam menjalani hidup, ingat selalu pada Alloh SWT & kejarlah cita-citamu.....*
- ☞ Keluarga besarku, Bu D Ti, Pak D Pur, Bu D Ni, Om Sudi, Mbak Rus, Mas Andri & Mbak Indus, terima kasih doa dan spiritnya.....*
- ☞ Yanuar, Novi, Weda, Widya, & Anisa makasih sodara-sodaraku.....*
- ☞ Adhie Prasetya makasih atas doa, cinta, & dukungan. Tetaplah menjadi seseorang yang istimewa dihatiku.*
- ☞ Kluarga Singosaren Kidul, makasih atas doa dan nasehatnya, makasih jadi kluarga ke-2 ku.....*
- ☞ Sobat"ku, Nopi Chuby, Rosetince, Ana, kalian emang sobat sejatiku, makasih ya dukungan dan saran kalian selama ini..... best friend 4-ever....*



- ☪ *Temenku Evi makasih atas dukungan n bantuannya...makasih buat komputer n printnya....jgn lupakan aku jika kamu suatu saat jadi orang sukses.....*
- ☪ *Buat novrina, dewi, diana, ida, yuni, rosi, shinta, riana makasih mau jadi temen" kuliahku.....semoga kalian jadi orang yang sukses.....*
- ☪ *Mbak Lidya jangan putus asa dalam jalani hidup, semua masalah ada jalan kluarnya.....Alloh ga akan biarkan hamba-Nya menghadapi cobaan diluar kemampuannya....*
- ☪ *Papa ron's crew, makasih kalian mengajariku tentang arti kehidupan....*
- ☪ *Makasih buat semuanya, maaf aku ga bisa sebutkan satu satu....*

## INTISARI

Penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh informasi asimetri terhadap kebijakan dividen. Obyek yang digunakan dalam penelitian ini adalah Industri Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk periode 2004-2006.

Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan jumlah sampel 41 perusahaan. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah Regresi Tobit, Uji Asumsi Klasik, Uji t (test), Uji f (test), dan Koefisien Determinan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa adanya pengaruh informasi asimetri terhadap kebijakan deviden Sedangkan secara simultan menunjukkan bahwa secara bersama-sama variabel-variabel asimetri informasi, biaya keagenan, tingkat pertumbuhan perusahaan, *cash flow*, dan *leverage* keuangan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen

---

Kata Kunci: asimetri informasi, biaya keagenan, tingkat pertumbuhan perusahaan, *cash flow*, dan *leverage* keuangan, kebijakan dividen.

## **ABSTRACT**

*This research is for analyzed the affecting of the asimetry information toward dividend policy . Object of this research is manufacturial industry registered in Indonesia Stock Exchange at 2004 and 2006 period.*

*Technical sampling that used is purposive sampling on 41 industries. By using Tobit Regression, Classic Assuming quiz, T test, F test, and determinant coefficient as a analysis thas.*

*The result of this research shows that the asimetry information, Agency Cost, Company Growth, Cash Flow, and financial leverage simultanceously and partially.*

*Key words: asimetry information, Agency Cost, Company Growth, Cash Flow, Financial Leverage, dividend policy.*

## KATA PENGANTAR



Puji syukur kepada Allah SWT raja dari segala raja. Sholawat serta salam semoga dilimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW, begitu pula atas keluarga dan sahabatnya. Hanya karena ridho Allah, penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul ” **PENGARUH INFORMASI ASIMETRI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA** ”.

Skripsi ini ditulis dalam upaya melengkapi syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata-1, dan lebih dari itu sesungguhnya penelitian ini merupakan rangkuman proses pembelajaran yang telah ditempuh selama masa perkuliahan. Penulis menyadari bahwa masih banyak terdapat kekurangan dalam skripsi ini, akan tetapi walaupun sedikit semoga dapat memberi pengetahuan bagi pihak-pihak yang berkepentingan dan para pembaca.

Dalam penulisan ini tentunya tidak lepas dari rintangan, suka dan duka. Akan tetapi berkat bantuan dari berbagai pihak, maka segala macam hambatan dapat teratasi. Untuk itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan pengharapan yang tulus kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, SE., M.Si selaku dekan Fakultas Ekonomi sekaligus juga

... dan kesediaan kemudahan bagi

2. Ibu Alni Rahmawati, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah banyak mencurahkan tenaga, pikiran dan kesabarannya untuk memberikan bimbingan, pengarahan, saran-saran, dan berbagai kemudahan yang bermanfaat bagi penyusunan skripsi ini.
3. Ayahanda, Ibunda dan seluruh keluarga besarku, yang selalu memberikan dukungan moril maupun materiil kepada penulis.
4. Seluruh staf pengajar FE Manajemen yang telah banyak memberikan ilmu pengetahuan, baik langsung atau tidak langsung yang sangat bermanfaat di masa mendatang.

Akhirnya penulis menyadari sepenuhnya betapapun skripsi ini diselesaikan dengan teliti dan seksama namun skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis senantiasa menantikan kritik, sumbang saran, tegur sapa demi untuk bahan perbaikan di waktu-waktu mendatang. Mudah-mudahan skripsi ini dapat menambah khazanah pengetahuan penulis pada khususnya dan pengetahuan kita sekalian pada

..... Semoga Allah SWT berkahani meridi keru penulis ini

## DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
INTI SARI .....	ix
ABSTRACT .....	x
KATA PENGANTAR .....	xi
DAFTAR ISI .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah Penelitian.....	4
C. Rumusan Masalah.....	5
D. Tujuan Penelitian .....	5
E. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Landasan Teori.....	7
A.1. Asimetri Informasi.....	7

A.3. Biaya Keagenan .....	11
A.4. Pertumbuhan Perusahaan .....	14
A.5. Aliran Kas .....	14
A.6. Leverage Keuangan.....	17
B. Hasil Penelitian Terdahulu Dan Penurunan Hipotesis.....	18
C. Model Penelitian.....	23
<b>D. BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Obyek Penelitian.....	25
B. Jenis Data.....	25
C. Teknik Pengumpulan sampel .....	25
D. Definisi Operasional Variabel.....	25
E. Alat Analisis .....	28
F. Metode Analisis Data .....	29
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	36
B. Analisis Deskriptif .....	51
C. Hasil Analisis Data Dan Uji Hipotesis .....	53
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN</b>	
A. Simpulan .....	64
B. Saran .....	64
C. Keterbatasan penelitian .....	65
<b>DAFTAR DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>66</b>

## DAFTAR TABEL

### Tabel

4.1 Pemilihan Sampel.....	49
4.2 Daftar Perusahaan Sampel.....	49
4.3 Hasil Perhitungan Regresi .....	54
4.4 Hasil Uji Normalitas.....	56
4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	53
4.6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	54
4.7 Hasil Perhitungan RSS Untuk Uji Heteroskedastisitas.....	55
4.8 Hasil Perhitungan $R^2$ Untuk Uji Heteroskedastisitas.....	55
4.9 Hasil Perhitungan TSS Untuk Uji Heteroskedastisitas.....	56
4.17 Hasil Perhitungan TSS Untuk Uji Heteroskedastisitas.....	56



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian.....	24
Gambar 3.1 Autokorelasi	37