

**ANALISIS PENGARUH BIAYA KEAGENAN, RISIKO PASAR,
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN *MARKET TO BOOK VALUE OF
EQUITY* TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PADA INDUSTRI
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**



Oleh
OKKY NURHUDA HIMAWAN
20020410507

FAKULTAS EKONOMI

**ANALISIS PENGARUH BIAYA KEAGENAN, RISIKO PASAR,
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN *MARKET TO BOOK VALUE OF
EQUITY* TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PADA INDUSTRI
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI

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



Oleh
OKKY NURHUDA HIMAWAN
20020410507

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2007

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH BIAYA-KEAGENAN, RISIKO PASAR,
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN MARKET TO BOOK VALUE OF
EQUITY TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PADA INDUSTRI
MANUFAKTUR DI BEJ**



Telah Disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing I

Dr. Wilandari, S.P., M.Si

Tanggal

!!!

**ANALISIS PENGARUH BIAYA KEAGENAN, RISIKO PASAR,
PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN MARKET TO BOOK VALUE OF
EQUITY TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PADA INDUSTRI
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**

Diajukan oleh

OKKY NURHUDA HIMAWAN

20020410507

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 1 November 2007

Yang terdiri dari

Drs. Edi Supriyono, MM.

Ketua Tim Penguji

Drs. Wihandaru, S.P., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Meika Kurnia R.D.A, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Okky Nurhuda Himawan

Nomer mahasiswa : 20020410507

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : " ANALISIS PENGARUH
BIAYA KEAGENAN, RISIKO PASAR, PERTUMBUHAN
PENJUALAN DAN *MARKET TO BOOK VALUE OF EQUITY*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA "

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini 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

INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh biaya keagenan yang di proksikan dengan kepemilikan institusional, risiko pasar yang diproksikan dengan beta, pertumbuhan penjualan dan *market to book value of equity* terhadap kebijakan dividen (*dividen payout ratio*). Data yang di gunakan adalah data *cross section*. Jumlah sampel sebanyak 75 perusahaan, pada tahun 2002, 2003, 2004 dan 2005. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Hasil analisis regresi linear berganda dengan menggunakan bantuan SPSS 12.0 menunjukkan bahwa secara bersama-sama variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Pengaruh variabel biaya keagenan yang diproksikan dengan kepemilikan institusional tidak signifikan, Pengaruh variabel risiko pasar yang diproksikan dengan nilai beta adalah negatif dan signifikan, pengaruh variabel pertumbuhan penjualan adalah negatif dan signifikan, serta *market to book value of equity* tidak signifikan.

Kata kunci: Kebijakan dividen, biaya keagenan, risiko pasar, pertumbuhan penjualan, *market to book value of equity*.

ABSTRACT

The aim of this research are to know the impact of agency cost proxied by institusional ownership, market risk proxied with beta, sales growth and market to book value of equity in todividend policy (dividend payout ratio). The data that use is cross section data. There are 75 companies as the sample in 2002, 2003, 2004 and 2005. It use porpositive sampling method in take the specimen. The results analyze reggresion liar with SPSS 12.0 indicated that the independnt variable which are tested together have significant impact to the dependent variable. The impact of variable agency cost proxied by institusional ownership is insignificant. The impact of variable market risk proxied by beta is negative and significant. The impact of variable sales growth is negative and significant, and market to book value of equity is insignificant.

Keywords : dividend policy, agency cost, market risk, sales growth, market to book value of equity

KATA PENGANTAR



السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Alhamdulillahirabbil'alamin, Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah S.W.T atas limpahan rahamt,anugrah, hidayah dan karunia tiada terkira sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Biaya Keagenan, Risiko Pasar, Pertumbuhan Penjualan dan *Market to Book Value of Equity* Terhadap Kebijakan Deviden Pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta”** dengan baik sekalipun berbagai rintangan menyertainya. Shalawat serta salam semoga selalu tercurah kepada baginda tercinta Nabiyullah Muhammad SAW yang telah membimbing kita dengan ajaran pencerahan, serta do'a dan safa'atnya yang kita semua harapkan di akhirat kelak.

Dalam penyusunan skripsi ini ditemui kendala dan kesulitan yang sehingga penulis menyadari masih banyak kekurangan, baik dalam penyajian maupun bentuk disebabkan keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang penulis miliki, akan tetapi berkat petunjuk, dorongan, bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terima kasih kepada :

1. Bapak DR. Khoirudin Bashori selaku Rektor Universitas Muhammadiyah

2. Bapak Misbachul Anwar, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bpk. H. Wihandaru SP. Drs., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta petunjuk kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
4. Ibu Siti Dyah Handayani, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberi bimbingan dan pengarahan kepada penulis.
5. Seluruh Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah mendidik dan mengajari penulis selama menempuh perkuliahan.
6. Seluruh karyawan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan bantuan dan partisipasinya sehubungan dengan penyusunan skripsi penulis.
7. Pihak Pojok BEJ UMY yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mencari data yang diperlukan dalam penelitian ini.
8. Mamahku (ceileeeh mamah, biasanya juga mbu. Biarin biar keren!!!) yang selalu mengiringi setiap langkahku dengan do'a, cinta dan kasih sayang.
9. Adek² ku (Ricky n' Niar) Terus berjuang, ayo buat mbu eh mamah bangga.
10. Tiwi-ku, lophe u lah. pokoke kamu is the best. Makasih buat semuanya.
11. Devi n' Mia, aku kangen ma kalian.
12. Yogi n' Woko, akhirnya kita wisuda juga. Tengkyu for all.
13. Ria makasih buat semuanya, moga semua orang pinter mau berbagi kaya kamu.
14. Temen-temen kost Wisma Bandry eh Wisma Putra Pratama (Shis, Noer, Nyonge, Falahun, Usen), nyang sabar aje yeh klo ditagih uang listrik.
15. Falahun. Tengkyu printernya.
16. Temen-temen seperguruan (Helmi, Yudhi, Ardy), wake up men (opooo kuwi ?!)wis pokoke berjuang terus.
17. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi

Semoga amal kebaikan dan segala bimbingan serta bantuan yang telah diberikan kepada penulis mendapat imbalan pahala dari Allah SWT.

Akhirnya, penulis menyadari tidak ada kesempurnaan pada diri manusia, karena kesempurnaan hanya milik Allah dan hanya Allah lah yang penulis harapkan menjadikan karya kecil ini bermanfaat bagi kita semua.

Amiin...

وَلَسْلامَ عَلَیْکُمْ مَوَدَّةَ اللَّهِ وَبَرَکَاتِهِ

Yogyakarta, 03 oktober 2007

Penulis

OKKY NURHUDA HIMAWAN

DAFTAR ISI

	Halaman
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	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar belakang penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	6
C. Tujuan penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
A. Landasan teori	8
1. Pasar Modal	9
2. <i>Dividen dan Kebijakan Dividen</i>	12

3. Investasi	15
4. Biaya Keagenan.....	16
5. Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen.....	19
6. Risiko dan <i>Return</i>	21
7. Risiko Pasar.....	22
8. Kesempatan Investasi.....	22
9. <i>Pecking Order Theory</i>	23
10. Teori Sinyal.....	24
B. Hasil penelitian terdahulu	25
C. Hipotesis.....	28
D. Model penelitian	33
BAB III METODE PENELITIAN	34
A. Objek penelitian	34
B. Teknik pengambilan sampel	34
C. Jenis data	34
D. Teknik pengumpulan data	35
E. Definisi Operasional Variabel.....	35
F. Uji Kualitas Data.....	36
1. Pengukuran Variabel.....	36
a. Variabel Dependen.....	36
b. Variabel Independen.....	37

2. Uji Asumsi Klasik.....	37
a. Uji Normalitas.....	38
b. Uji Multikolinearitas.....	38
c. Uji Heteroskedastisitas.....	39
d. Uji Autokorelasi.....	40
3. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	40
a. Uji F (uji simultan).....	41
b. Uji T (uji parsial).....	42
c. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	43
A. Gambaran Umum Perusahaan.....	43
B. Statistik deskriptif	46
C. Uji Asumsi Klasik	47
1. Uji Normalitas	46
2. Uji Multikolinieritas	48
3. Uji Heteroskedastisitas	49
D. Hasil Penelitian (Uji hipotesis).....	51
E. Kesimpulan	55

BAB V KESIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN.....	58
A. Simpulan	58
B. Saran.....	59
C. Keterbatasan	50