

**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN  
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI BIAYA TRANSAKSI  
TERHADAP RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN**

**SKRIPSI**



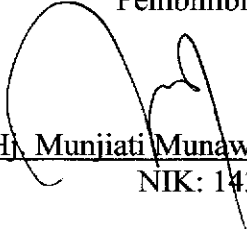
Oleh  
**DIAN TITI SARI**  
20020410408

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2006**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN**  
**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI BIAYA TRANSAKSI**  
**TERHADAP RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN**

Diajukan oleh  
DIAN TITI SARI  
20020410408

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing I

  
H. Munjiati Munawaroh, S.E., M.Si  
NIK: 143 024

Tanggal, 05 Juli 2006

**SKRIPSI**

**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN  
FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI BIAYA TRANSAKSI  
TERHADAP RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN**


Diajukan Oleh

DIAN TITI SARI  
20020410408

Skripsi ini telah dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 22 Juli 2006  
Yang terdiri dari



Dra. Arni Surwanti, S.E., M.Si.  
Ketua Tim Penguji



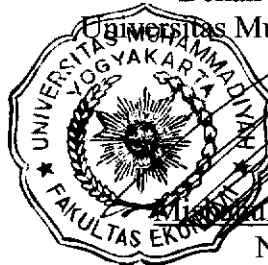
Isthofaina Astuti, S.E., M.Si.  
Anggota Tim Penguji



Rr. Sri Handari. W. S.E., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Muhammad 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 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, 05 Juli 2006

Dian Titi Sari

## INTISARI

Pemegang saham (*principal*) memiliki hubungan keagenan dengan manajer (*agen*). Para pemegang saham mengangkat manajer untuk mengelola perusahaan, selanjutnya manajer harus bertindak untuk kepentingan para pemegang saham. Tetapi kenyataannya manajer tidak selalu bertindak yang terbaik bagi pemegang saham, seringkali mereka membuat keputusan-keputusan yang menguntungkan pihak mereka sendiri tanpa mempedulikan kepentingan pemegang saham, sehingga muncul konflik keagenan antara pemegang saham dan manajer. Konflik keagenan tersebut dapat dikurangi dengan berbagai cara, salah satunya adalah dengan peningkatan pembayaran dividen. Akan tetapi pembayaran dividen ini, akan mengurangi jumlah dana internal perusahaan, sehingga perusahaan harus mencari dana eksternal untuk membiayai investasinya. Hal ini akan menimbulkan biaya transaksi yang tinggi dan untuk menghindari biaya transaksi tersebut, manajer akan mengurangi pembayaran dividen.

Penelitian ini akan menguji pengaruh faktor-faktor yang mempengaruhi biaya keagenan (*insider ownership, shareholder dispersion, institutional ownership*) dan faktor-faktor yang mempengaruhi biaya transaksi (*growth, risk*) terhadap rasio pembayaran dividen, dalam perspektif teori keagenan.

Sample penelitian ini terdiri dari 8 perusahaan yang terdaftar di BEJ, dan laporan keuangan yang diterbitkan di ICMD. Periode penelitian ini adalah tahun 2001-2004. sample dipilih dengan metode *purposive sampling*. Metode yang digunakan untuk analisis data adalah regresi linear berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa faktor-faktor biaya keagenan dan faktor-faktor biaya transaksi secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap rasio pembayaran dividen.

Kata kunci: *agency theory*, biaya keagenan, biaya transaksi, *insider ownership, shareholder dispersion, institutional ownership, growth, risk*, ukuran perusahaan, rasio pembayaran dividen.

## ABSTRACT

Shareholder (principal) have the agency relationship with the manager (agent). All of shareholder take the manager away to manage the company, then manager have to take action for the sake of all shareholder. But in reality, manager is not always do the best for shareholder, oftentimes they make the beneficial decision for themselves, without minding shareholder importance, so that emerge the agent conflict between the shareholder and manager. The agent conflict can be deductible variously, one of them, is by the make-up of dividend payment. However this dividend payment, will decrease the amount of the company internal fund, so that company have to look for the external fund to defray its investment. This matter will generate the expense of high transaction and to avoid the expense of the transaction, manager will lessen the dividend payment.

This research will test the influencing factors the agent cost (insider ownership, shareholder dispersion, ownership institutional) and factors influencing the expense of transaction (growth, risk) to ratio of dividend payment, in agency theory perspective.

This sample of the Research is consisted of eight company enlisted in Jakarta Stock Exchange (JSE) and financial statement published in ICMD. This Research Period is between year 2001-2004. Sample was selected with the purposive sampling method. The method used to analyse the data is doubled linear regression.

Result of research shows that agency cost factors and transaction cost collectively, do not have an effect to dividend payment ratio.

**Keyword:** agency theory, agency cost, transaction cost, insider ownership, shareholder dispersion, institutional ownership, growth, risk, company measuring, ratio of dividend payment.

## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan tesis dengan judul “Analisis Dampak Faktor-Faktor Keagenan Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Biaya Transaksi Terhadap Rasio Pembayaran Dividen”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi organisasi dalam penggunaan taktik mempengaruhi dalam pengambilan keputusan organisasional dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penulis menyadari bahwa tanpa ridho Allah SWT, kerja keras, bimbingan, dukungan serta bantuan dari banyak pihak skripsi ini tidak akan pernah terselesaikan. Oleh karena itu pada kesempatan ini dengan rendah hati penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada semua pihak yang telah meluangkan waktu, tenaga serta pikiran untuk penulis terutama kepada yang terhormat:

1. Alloh SWT. tempatku memohon, meminta petunjuk, berlingung dan tempat mengadukan kebahagiaan dan kesedihanku terimakasih atas Rahmat dan Anugrah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan studi.
2. Bapak DR., H. Khoiruddin Bashori, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Misbahul Anwar, SE., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
4. Ibu Munjiati Munawaroh, SE., M.Si. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan, petunjuk, bimbingan dan pengarahan selama proses penyelesaian karya tulis ini.
5. Ibu Dra. Arni Surwanti, S.E., M.Si., Ibu Isthofaina astuty S.E., M.Si., Ibu Rr. Sri Handari S.E., MSi. selaku dosen penguji skripsi.
6. Bapak Supriyadi, Drs., MM. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberi pengarahan selama proses perkuliahan.
7. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberi bekal ilmu untuk masa depan.
8. Bapak dan Ibu tercinta yang senantiasa memberikan do'a, dukungan, nasehat, kepercayaan dan perhatian serta kasih sayang kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan studi.
9. Kakak-kakakku tersayang yang tiada hentinya memberiku dukungan, nasehat, perhatian serta kasih sayang sehingga penulis dapat menyelesaikan studi.



10. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini yang tidak dapat penulis sebutkan namanya satu persatu.

Sebagai kata akhir, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu kritik, saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk karya tulis dengan topik ini.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 05 Juli 2006

Penulis

Dian Titi Sari

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
HALAMAN THANK'S TO.....	vi
HALAMAN INTISARI.....	ix
HALAMAN ABSTRACT .....	x
KATA PENGANTAR .....	xi
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Batasan Masalah.....	6
C. Rumusan Masalah.....	7
D. Tujuan Penelitian.....	7
E. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA .....	9
A. Landasan Teori .....	9
1. Maksimalisasi Kemakmuran Pemegang Saham.....	9
2. Kebijakan Dividen.....	11
3. Agency Theory .....	13
4. Faktor-Faktor Biaya Keagenan.....	15
5. Faktor-Faktor Biaya Transaksi .....	19
6. Variabel Kontrol Ukuran perusahaan (Size) .....	21
B. Review Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis.....	22
C. Model Analisis.....	29

<b>BAB III. METODA PENELITIAN.....</b>	<b>31</b>
A. Obyek Penelitian.....	31
B. Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	31
C. Populasi dan Teknik Pengambilan Sample .....	32
D. Definisi Operasional .....	33
E. Pengukuran Variabel .....	34
F. Metode Analisis.....	38
<b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>45</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	45
B. Analisis Deskriptif.....	46
C. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	47
D. Pembahasan .....	60
<b>BAB V. SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN...</b>	<b>63</b>
A. Simpulan.....	63
B. Saran .....	64
C. Keterbatasan Penelitian .....	65

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

4.1	Proses Pemilihan Sampel.....	45
4.2	Daftar Nama Perusahaan sample.....	46
4.3	Statistik Deskriptif.....	47
4.4	Hasil Uji Autokorelasi.....	49
4.5	Ringkasan Hasil Uji Multikolinearitas.....	49
4.6	Hasil Uji Normalitas.....	52
4.7	Hasil Perhitungan Koefisien Regresi.....	53
4.8	Ringkasan Hasil Uji t Test.....	55
4.9	Hasil Uji F.....	58
4.10	Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	59

## DAFTAR GAMBAR

2.1 Kerangka Skematis Model Penelitian.....	29
---	----