

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

*The Effect Of The Agency Factors And The Factors That is Influence The Transactional  
Cost Toward The Dividend Pay Out Ratio*



Oleh

**ANGGIA PERTIWI**

**20030410041**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2010**

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

*The Effect Of The Agency Factors And The Factors That is Influence  
The Transactional Cost Toward The Dividend Pay Out Ratio*

**SKRIPSI**

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



Oleh

**ANGGIA PERTIWI**

**20030410041**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2010**  
**SKRIPSI**  
**DAMPAK FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN FAKTOR-  
FAKTOR YANG MEMPENGARUHI BIAYA TRANSAKSI  
TERHADAP RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN**

*The Effect Of The Agency Factors And The Factors That is Influence  
The Transactional Cost Toward The Dividend Pay Out Ratio*

Diajukan Oleh

ANGGIA PERTIWI  
20030410041

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing

Arni Surwanti, Dra., M.Si.

Tanggal 24 Februari 2010

NIK: 143 007

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

Diajukan Oleh  
ANGGIA PERTIWI  
20030410041

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji Program Studi

Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 20 April 2010

Yang terdiri dari

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

Iskandar Bukhori,S.E., S.H., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

Rita Kusumawati, S.E., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahul Anwar, S.E., M.Si.

NIK: 143 014

### **PERNYATAAN**

Dengan ini saya,

Nama : ANGGIA PERTIWI

Nomor Mahasiswa: 2003 0410041

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“DAMPAK FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI BIAYA TRANSAKSI TERHADAP RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN”**

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.

Yogyakarta, Februari 2010

## MOTTO

- ✿ "Tak ada suatu negeripun (yang durhaka penduduknya), melainkan Kami membinasakannya sebelum hari kiamat atau Kami azab (penduduknya) dengan azab yang sangat keras. Yang demikian itu telah tertulis di dalam kitab (Lauh Mahfuzh)."  
(QS: Al-Isrā ayat 58)
- ✿ "Orang kaya bukanlah karena banyaknya harta benda, tetapi (yang disebut) orang kaya ialah kaya jiwanya."  
(HR. Bukhari dan Muslim dari Abu Hurairah)
- ✿ "Kerelaan Tuhan itu tergantung atas kerelaan Ibu-Bapak, dan kemurkaan Tuhan itu tergantung atas kemurkaan Ibu-Bapak."  
(HR. Turmudzi dan Hakim dari Ibnu 'Amrin)
- ✿ "Tiadalah suatu kebahagiaan bagi orang yang keluar dari rumahnya untuk menuntut ilmu selain Allah SWT, akan memudahkan jalan ke surga."  
(HR. Thabrani dari Aisyah)
- ✿ "Selalu ada jalan menuju kesuksesan"
- ✿ "Perjuangan selalu membuahkan hasil yang baik"

## PERSEMBAHAN

- 🌀 *Kedua Orang Tuaku yang terus saja masih aku susahkan. Terima kasih segala cinta dan selalu bisa terima kekurangan putrimu ini. Sekali lagi terima kasih atas semangat dan dorongan sehingga bisa menyelesaikan skripsi ini.*
- 🌀 *Pak Dhe, terima kasih untuk terus memberi semangat dan dorongan untuk terus maju.*
- 🌀 *Keluarga Besariku yang terus ada disaat aku dalam kesusahan. Terima kasih atas semangat dan dorongan sehingga bisa menyelesaikan studi.*
- 🌀 *Sepupuku Risti, Fian dan Nia yang selain saudara bisa menjadi teman yang baik. Yang siap mendengar keluh kesahku. Terima kasih ya adik-adikku.*
- 🌀 *Buat teman-teman dan almamaterku. Aku tidak akan melupakan kalian semua.*

## INTISARI

Penelitian mengenai tentang dampak faktor-faktor keagenan dan faktor-faktor yang mempengaruhi biaya transaksi terhadap rasio pembayaran dividen telah banyak dilakukan namun menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Untuk itu peneliti akan meneliti hal yang sama tetapi sebagai variabel kontrol adalah ukuran perusahaan yang diukur dengan *log total assets*. Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi dampak faktor-faktor keagenan dan faktor-faktor yang mempengaruhi biaya transaksi terhadap rasio pembayaran baik secara simultan maupun parsial dan faktor yang paling mempengaruhi terhadap rasio pembayaran dividen.

Sampel penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2003 - 2007. Pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling sehingga diperoleh sampel sebanyak 13 perusahaan dengan jumlah observasi 44. Pengujian hipotesis menggunakan regresi berganda setelah bebas dari pelanggaran asumsi klasik multikolinearitas dan heterokedastitas. Dalam penelitian ini variabel yang digunakan antara lain *dividend payout ratio*, *insider ownership*, *shareholder dispersion*, tingkat pertumbuhan, resiko perusahaan dan ukuran perusahaan yang diukur dengan log total assets.

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa (1) faktor yang paling mempengaruhi terhadap rasio pembayaran dividen adalah resiko perusahaan (2) variabel *insider ownership*, *shareholder dispersion*, pertumbuhan perusahaan, resiko perusahaan dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap rasio pembayaran dividen (3) *shareholder dispersion*, resiko perusahaan dan ukuran perusahaan mempunyai pengaruh terhadap rasio pembayaran dividen sedangkan *insider ownership* dan pertumbuhan perusahaan tidak mempunyai pengaruh terhadap rasio pembayaran dividen .

Kata Kunci: Faktor Keagenan, Biaya Transaksi, Dividen, *Insider Ownership*, *Shareholder Dispersion*, Pertumbuhan Perusahaan dan Resiko perusahaan.



## ABSTRACT

The research about the effect of the agency factors which influence transactional cost toward the dividend pay out ratio which many done but show the result is not consistent. For that, researcher will research the same things but as control variable is the size of company which sized with long total assets. The purpose of this research is to identifying the effect of the agency factor and the factors which influence transactional cost toward the dividend pay out ratio good way simultan or partial and the most factor which influence to dividend pay out ratio.

The sample of this research use manufacture company which legalized in Jakarta Stock Exchange in 2003 – 2007. The completing sample use purposive sampling methods with account 13 company with 44 obsever. The testing of hypothesis use double linear regression after free from colliding of classic assumption of multycolinearitas and heterocedastisity. In this research, the variable which use consist are dividend pay out ratio, insider ownership, shareholder dispersion, the level of growing, company risk and company size which sized with long total assets.

The result of this research concluding that (1) the most factor which influence to dividend pay out ratio is company risk (2) variable of insider ownership, shareholder dispersion, company growth, company risk and company size as simultaneous influence to dividend pay out ratio (3) sshareholder dispersion, company risk and company size have influence to dividend pay out ratio, though insider ownership and company growth have not influence to dividend pay out ratio.

**Key words:** the agency factor, transactional cost, dividend, insider ownership, shareholder dispersion, company growth and company risk.

## **KATA PENGANTAR**

Segala puji syukur bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “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. Selama mengerjakan skripsi ini penulis banyak menerima bantuan berupa petunjuk, bimbingan maupun pengarahan dari berbagai pihak. Untuk itu, penulis mengucapkan terima kasih yang terhormat:

1. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang memberikan petunjuk dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Dra. Arni Surwanti M.Si. yang penuh kesabaran telah memberikan masukan, bimbingan dan pengarahan selama proses penyelesaian skripsi ini.
3. Kedua Orang Tuaku yang tidak henti-hentinya memberikan perhatian, semangat dan dorongan kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
4. Semua pihak yang telah memberi dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Semoga Tuhan membalas amal baik semua pihak yang dengan ikhlas memberikan bantuan dan bimbingan. Penulis menyadari bahwa skripsi ini banyak kekurangannya. Oleh karena itu, saran maupun kritik akan penulis terima dengan tangan terbuka.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya, umumnya bagi masyarakat sekitar.

Yogyakarta, Februari 2010

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI.....	vii
ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
C. Batasan Masalah.....	5
D. Rumusan Masalah.....	6

E. Tujuan Penelitian.....	6
F. Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>8</b>
A. Rerangka Teori.....	8
1. Teori Keagenan.....	8
2. Teori Kebijakan Deviden.....	12
3. Dividend Pay Out Ratio.....	15
4. Prosedur Pembagian Dividen.....	17
5. Penelitian Terdahulu.....	18
B. Hipotesis.....	19
C. Model Penelitian.....	22
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>24</b>
A. Objek Penelitian.....	24
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	24
C. Jenis Data.....	24
D. Teknik Pengumpulan Data.....	25
E. Definisi Variabel Penelitian.....	25
F. Uji Kualitas Data.....	28
G. Uji Hipotesis dan Analisis Dat.....	35
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>36</b>
A. Analisi Deskriptif.....	36
B. Uji Kevalidan Data.....	38

C. Uji Hipotesis.....	40
D. Pembahasan.....	43
BAB V SIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN PENELITIAN.....	46
A. Simpulan.....	46
B. Saran.....	48
C. Keterbatasan Penelitian.....	48
DAFTAR PUSTAKA.....	
LAMPIRAN.....	

## DAFTAR TABEL

4.1.	Statistik Deskriptif.....	36
4.2.	Nilai Tolerance dan VIF.....	38
4.3.	Hasil Uji F.....	40
4.4.	Hasil Uji t.....	41
4.5.	Uji Koefisien Determinasi.....	43

## **DAFTAR GAMBAR**

2.1. Kerangka sistematis model penelitian.....	23
--	----



## DAFTAR LAMPIRAN

1	Perhitungan Variabel DPR, SHLDR, GROWTH, BETA dan FIRMSIZE.....	51
2	2.1 Beta Perusahaan 2007.....	53
	2.2 Beta Perusahaan 2006.....	54
	2.3 Beta Perusahaan 2005.....	55
	2.4 Beta Perusahaan 2004.....	56
	2.5 Beta Perusahaan 2003.....	57
3	Data View Regresi Berganda.....	58
4	Statistik Deskriptif.....	60
5	Multikolinearitas.....	61
6	Heteroskedastisitas.....	63
7	Otokorelasi.....	64

8	Regresi Berganda.....	66
9	Perhitungan Beta.....	68