

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

*The Influence of Agency Factors and Transaction Cost
Towards Dividend Payment Ratio*

SKRIPSI

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



Disusun oleh:

ENI KURNIASIH

20040420151

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2009**

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

*The Influence of Agency Factors and Transaction Cost
Towards Dividend Payment Ratio*

SKRIPSI



Disusun oleh:

ENI KURNIASIH

20040420151

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2009**

SKRIPSI

**Pengaruh Faktor-Faktor Keagenan dan Biaya Transaksi
Terhadap Rasio Pembayaran Dividen**

*The Influence of Agency Factors and Transaction Cost
Towards Dividend Payment Ratio*

Diajukan oleh

ENI KURNIASIH

20040420151

**Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing I**

Rizal Yaya, S.E., M.Sc. Akt

NIK: 143 068

Tanggal: 1 Juli 2009

SKRIPSI

**Pengaruh Faktor-Faktor Keagenan dan Biaya Transaksi
Terhadap Rasio Pembayaran Dividen**

*The Influence of Agency Factors and Transaction Cost
Towards Dividend Payment Ratio*

Diajukan oleh

ENI KURNIASIH

20040420151

**Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 23 Juli 2009
Yang terdiri dari**

Ietje Nazarudin, Dra., M.Si.

Ketua Tim Penguji

Wahyu Manuhara Putra, S.E., Akt.

Anggota Tim Penguji

Arum Indrasari, S.E., M.Buss., Akt.

Anggota Tim Penguji

**Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**

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

NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : ENI KURNIASIH

Nomor Mahasiswa : 20040420151

menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“Pengaruh Faktor-faktor Keagenan dan 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 orang lain yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 23 Juli 2009

Eni Kurniasih

Motto

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari sesuatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain.

(Qs.: Al Insyirah ayat 6)

Sesuatu akan lebih terasa berharga ketika kita sudah tidak memilikinya, maka hargai dan jagalah segala yang kita miliki.....

(.....)

Sukses tidak diukur dari posisi yang dicapai seseorang dalam hidup, tapi dari kesulitan-kesulitan yang berhasil diatasi ketika berusaha meraih sukses

~ Booker T Washington ~

Kata yang paling indah bagi umat manusia adalah 'Ibu' dan panggilan paling indah adalah 'Ibuku'. Ini adalah kata penuh harapan dan cinta yang keluar dari kedalaman hati paling dalam.

~Kahlil Gibran~

Selalu ada keindahan dalam setiap masalah. Itu adalah salah satu cara kita belajar

Kecantikan bukan di wajah, melainkan cahaya yang keluar dari dalam hati.

~Kahlil Gibran~

Ketika satu pintu tertutup, pintu lain terbuka;
namun terkadang kita melihat dan menyesali pintu tertutup tersebut terlalu lama hingga kita tidak melihat pintu lain yang telah terbuka.

~Thomas A. Edison~

KUPERSEMBAHKAN

Karya kecilku :

Bunda & Ayahku tercinta (Supini & Kismo)....sebagai bakti dan bukti ananda dalam mengemban amanat yang diberikan.

Mas Eko, Mba Wie, Mas Yudi, Mba Nana, Mas Ade dan Radite-Rasyid kecilku Eny sayang kalian Love u all

Untuk seseorang yang tulus dan ikhlas memberikan motivasi dan semangat dan cinta untukku....terimakasih karena kamu ada untukku.

Baktiku pada Agama, Almamater, Nusa dan Bangsa.

THANKS TO.....

Allah Swt

Makasih Ya Allah Engkau limpahkan rahmat dan hidayahMu kepadaku dan slalu melindungiku dalam setiap langkahku....terimakasih atas setiap detik nikmat yang Engkau berikan kepada hambaMu ini. Terimakasih karena Engkau mendengar doa dan harapku dalam setiap sujudku

Mama & Ayahku tercinta...

Mama....makasih untuk kasih sayang&scintamu,kesabaranmu,senyummu,doamu untuk eny .
eny pasti akan selalu ingat nasehat mama,,,love u mama

Ayah....aku ingin selalu menjadi yang terbaik untukmu...jaga mama untuk eny.

Kluargaku besarku

Eko Bayu G,,,mas eko makasih untuk semua pengorbananmu untuk eny, karena kamu eny bisa selesaikan sekolah eny...love u.

Dwi Kusuma,,,mbaku yang cantik makasih atas kasih sayangmu untuk eny,makasih karena mba wie sudah mau jadi teman berbagiku ya walo kadang-kadang nyebelin.he.he,,,love u my sister,,,

Tony Wahyuudi ,,makasih canda tawamu untuk eny dan makasih selalu jagain mama selama eny dijogya,,yang pasti kamu kakak yang termanis yang aku punya love u,,,,,,

Patur Ratna ,maksih atas kasih sayang mba nana buat eny...dan selalu tulus ikhlas mendampingi dan merawat kakakku dan ponakan-ponakanku.... eny bangga punya kakak ipar mba nana,,,

Ade Sugiarto ,,walo dulu eny kurang baik ma mas tapi bukan berarti eny g sayang ma mas ade....makasih untuk bukunya.he.he,,jagain mba kecilku yah,,,,

Radite&Rasyid, pangeran-pangeran kecilku tante selalu merindukan senyuman,radit jangan nakal ya jagain dede,,jadilah anak yang berbakti n jadilah yang terbaik.

Niki,Noval&Ahan, De jaga ade-ademu dan raihlah cita-citamu setinggi mungkin, noval ayo donk sekolah dah gede lhoo...ahan selalu tersenyum buat mba eny yah,,,,

*A.Lm...Mbah Surtinah*makasih karena mbah telah sabar menjaga dan merawat eny dan semoga mbah tenang dialam sana,,eny selalu merindukanmu...

Salma, Sarif, Syas sekolah yang pinter n jadi anak yang baik ya,,orang tua kalian pasti bangga dan sayang ma kalian walo mereka tidak selalu ada didekat kalian,jagain emak ya...

Kukuh makasih atas doanya buat Bunda, jangan nakal n nurut apa kata mbah n mama,,

Untuk semua keluarga besarku,di *Kebumen, Jakarta, Medan*,,,makasih atas dukungan dan kasih sayang kalian buat eny selama ni....makasih untuk semua.

Kost Mega Putri

Gina makasih buat bantuannya buat mba eny,*Ari* ayo semangat kamu pasti bias n makasih ya dan nemenin eny lo ke kampus n terimakasih buat gina n ari yang sering buat eny bête ma kalian,he,he, love u all...

Lastri maksih karena kamu eny miliki pengalaman berharga yang tak terlupakan,
Eva, Lili, Oma, Boss, Farel, semangat para perawat-perawatku.he.he... De
nung, Fatonah, Umi, Ita, Putri, Mala, Kesti,semangat n yang rajin kuliahnya..

Teman-teman Akuntansi"04 kelas G

Makasih untuk kenangan dan pertemanan dari kalian semua...eny pasti akan kangen kalian semua

Sahabat-sahabatku

Bunda Maria, Utiey, Indri, Faya, Rahma terimakasih untuk pertemanan yang kalian beri untukku,,,eny kangen saat kumpul ma kalian,,,kapan kita kumpul-kumpul lagi..

Bagus makasih ya untuk nasihat dan masukan sehingga eny yakin lo eny bisa,,,buat

MasHan makasih untuk perhatian dan dukungan buat eny,,,Ajat makasih untuk bantuannya ...semangat jat!!!

Makasih untuk semua atas doa dan dukungannya buat eny

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur Alhamdulillahil'alamin kepada Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, rahmat, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“Pengaruh Faktor-faktor Keagenan dan 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 tersebut dengan harapan dapat memberikan masukan kepada profesi akuntan untuk dapat meningkatkan integritas, obyektifitas, dan menjaga independensinya serta ketaatan terhadap kode etik profesi guna mempertahankan kepercayaan pihak pengguna terhadap jasa akuntan publik dan masyarakat pada umumnya serta dapat memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Bapak Rizal Yaya, S.E.,M.Sc.Akt yang telah membimbing penulis serta memberikan masukan-masukan yang sangat berarti bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi.
3. Mama dan Ayah tercinta serta keluarga besarku yang selalu mencurahkan kasih sayang, doa dan semangat hingga penulis dapat menyelesaikan studi.

4. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah membimbing penulis selama menempuh studi.
5. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, sehingga saran dan kritik sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan skripsi ini.

Yogyakarta, 23 Juli 2009

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	ix
ABSTRAK	x
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	7

BAB II	TINJAUAN PUSTAKA	8
A.	Landasan Teori	8
1.	Kebijakan Keagenan	8
2.	Teori Keagenan	12
3.	Biaya Transaksi	16
4.	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	18
B.	Hipotesis Penelitian	20
C.	Model Penelitian	25
BAB III	METODE PENELITIAN	26
A.	Objek Penelitian	26
B.	Jenis Data	26
C.	Teknik Pengambilan Sampel	27
D.	Teknik Pengumpulan Data	28
E.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	28
1.	Variabel Dependen	28
2.	Variabel Independen	29
F.	Uji Asumsi Klasik	34
1.	Uji Multikolinearitas	34
2.	Uji Autokorelasi	35
3.	Uji Heteroskedastisitas	36
4.	Uji Normalitas	37
G.	Analisis Data	37
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	43

A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	43
B.	Analisis Deskriptif	44
C.	Uji Asumsi Klasik	45
1.	Uji Multikolinearitas	45
2.	Uji Autokorelasi	45
3.	Uji Heteroskedastisitas	46
4.	Uji Normalitas	46
D.	Pengujian Hipotesis	47
1.	Uji Signifikansi Nilai t	48
2.	Uji Signifikansi Nilai F	50
3.	Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R-square</i>)	50
E.	Pembahasan	50
BAB V	SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN	53
A.	Simpulan	53
B.	Keterbatasan	54
C.	Saran	54

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Ringkasan Proses Pemilihan Sampel	43
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif	44
Tabel 4.3. Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.4. Uji Autokorelasi	45
Tabel 4.5 . Uji Heteroskedastisitas.....	46
Tabel 4.7. Hasil Perhitungan Regresi	47

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh faktor-faktor keagenan (*insider ownership* dan *shareholder dispersion*) dan faktor-faktor yang mempengaruhi biaya transaksi (pertumbuhan perusahaan dan resiko perusahaan) terhadap rasio pembayaran dividen. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 15 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia kecuali perusahaan-perusahaan pada sektor jasa keuangan karena perusahaan-perusahaan pada sektor jasa keuangan memiliki struktur modal yang berbeda dengan perusahaan disektor lain. Sampel dalam penelitian ini dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan menggunakan analisis regresi linier beraganda. Periode penelitian dilakukan pada tahun 2002-2007, maka semua faktor yang diteliti terjadi pada tahun tersebut dan akan dilihat pengaruhnya terhadap rasio pembayaran dividen pada tahun berikutnya.

Hasil penelitian menyimpulkan bahwa variabel-variabel *insider ownership*, *shareholder dispersion* pertumbuhan perusahaan dan resiko perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap rasio pembayaran dividen.

Kata kunci; *insider ownership*, *shareholder dispersion*, pertumbuhan perusahaan, resiko perusahaan, ukuran perusahaan dan struktur modal.

ABSTRACT

The objective of this research is to get empirical evidence concerning about the influence of agency factors (*insider ownership* and *shareholder dispersion*) and those which affected the transaction cost (company's growth and company's risks) toward dividend payment ratio. This research used 15 samples of registered companies in Indonesia Stock Exchange excluding financial service companies because they have a different capital structure. The sample was chosen with *purposive sampling* method and multi linier regression analysis. The research period done from 2002 until 2007 there for all factors were researched happened in those years and would be observed the influence toward the following dividend payment ratio.

The result of the research indicates that variables of *insider ownership*, *shareholder dispersion*, company growth and the company risk have negative and significant correlation toward dividend payment ratio.

Key words: *insider ownership*, *shareholder dispersion*, *company's growth*, *company's risks*, *the measurement of the company and the structure of capital*.