

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

*The Influence of Agency Factors and The Factors Which Influence Transactional  
Cost Toward The dividend Pay Out Ratio*



Oleh

NELI YANA

20050410099

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2009**

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

**SKRIPSI**

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

Universitas Muhammadiyah

Yogyakarta



Oleh

NELI YANA

20050410099

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2009**

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

Diajukan oleh

NELI YANA

20050410099

Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing

Iskandar Bukhori, S.E., S.H., M.Si.

NIK: 143 06

Tanggal 30 Maret 2009

**SKRIPSI**

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

Diajukan oleh

NELI YANA

20050410099

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal April 2009  
Yang terdiri dari

Lela Hinasah, S.E.,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: Neli Yana

Nomor mahasiswa: 20050410099

menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: "PENGARUH 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, Maret 2009

Neli Yana

## **MOTTO**

- **Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. (QS Al-Insyiroh: 6:7)**
- **Kegembiraan sejati tidak berasal dari kemudahan yang menyertai kekayaan, atau dari puji-pujian, tetapi dari melakukan sesuatu yang berguna. (W.T. Grenfell)**
- **Yang paling sering membuat kita terpuruk dan menyebabkan kesengsaraan adalah masa lalu. Maka kita harus secara sadar memerangi masa lalu dan memaksa diri sendiri bereaksi terhadap peristiwa yang sekarang. (Robert Greene)**

**Kupersembahkan kepada:**

**Ibu Tercinta dan Ayah**

**Almamaterku**

## THANKS TO

- ALLAH SWT, yang telah memberikan jalan yang mudah dalam pembuatan skripsi maupun pendadaranku
- Papa & Umak makasih nian atas doanya, makenye neli pacak jadi sarjana berkat usaha dan dukungan papa dengan umak
- Buat papa & mama ku ke 2 (suarman & rasmita) makasih atas doanya & ruka minjemi neli mobilnya, he, he. Oya khusus buat mama klo neli pulang besok pasti kangen banget masakan mama. ^\_^
- Buat ayah & Alm. ibu ku ke 3 (soeparman & Karsih) makasih dah memberikanku doanya
- Buat Bapak & Ibu ku ke 4 (sutirman & Endang) makasih doanya dan makanannya buat kita kenyang, ha, ha. (sering2 ja ya bu)
- Cek man, istrinya mbk noki & anakku Diozan makasih atas dukungannya & aku bangga nian punye kakak pecak kamu uhang due.
- Cek eri ngan lah banyak saje mbok aku dikibimi duit, he, he. & cek eri aku senang nian ngan selalu dukung aku waktu lagi down masalah skripsi... Pahlawan bertopeng, ha, ha
- Sweetyku makasih ye dukungan kau tu sangat berharga buatku, & makasih atas doanya pokoknya kau yang terbaik. ^\_^ (& jangan galak marah)
- Ninong (mas), bol akhirnya kita lulus bareng ya!!!! he, he. bole anakku yang paling aneh dy ruka teriak2 & jelas biasa lah klawaan duitnya habis.....

- Desy (nemo), desong kita pergi juga dari jogja balik lagi kepalembang!!!!ha,ha.diantara anakku yang lain desong yang paling imoet karna dy lucu, phoknya lucu kayak marmut...(jgn marah sok)
- Ajeng (ley2), ayo kususul kita aku pengen kamu juga sukses kayak kita!!!!g usah dan2 trus n jngan.....He,he
- Keluarga iwa yang lain SEMANGAT!!!!kalian teman yang so sweet.....
- Buat ajat makasih ya atas bantuannya & dukungannya buatku, you are my HERO every I need your help (cie,cie macam pitek laaaaaah)hee,heee
- Buat teman-temanku yang ada dinawang sari Tari makasih ya dah bantuin power pointnya!!!!rika, tiuet, lyan, kalian adalah teman terbaikku,(macam Entok laaaaaah).....
- Teman-teman kostku melati 3 makasih dah sering bukain pintu klo aku pulang kemalaman.he,he
- Buat dedy, sorry ya sering ngerepotin!!!!& jangan lupa nyusul kita semua. Buat teman2 ajat yang lain makasih atas semua bantuannya.....he,he
- Semua anak-anak keuangan SEMANGAT.....^\_^



## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh faktor-faktor keagenan yang terdiri dari insider ownership dan shareholder dispersion. Serta variabel yang mempengaruhi biaya transaksi terdiri dari pertumbuhan perusahaan dan risiko perusahaan. Terhadap rasio pembayaran dividen.

Pengujian ini dilakukan secara parsial dan secara simultan dari ke empat variabel tersebut. Sampel yang digunakan dalam perusahaan ini yang terdaftar di bursa efek indonesia dipilih dengan metode purposive sampling dari tahun 2002 sampai dengan tahun 2006 dan diperoleh sampel sebanyak 65 perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan insider ownership berpengaruh terhadap rasio pembayaran dividen, shareholder dispersion berpengaruh terhadap rasio pembayaran dividen, pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap rasio pembayaran dividen dan risiko perusahaan berpengaruh terhadap rasio pembayaran dividen. Secara bersama-sama ke empat variabel tersebut mempunyai pengaruh terhadap rasio pembayaran dividen.

**Kata kunci:** Rasio Pembayaran Dividen, Insider Ownership, Shareholder Dispersion, Pertumbuhan Perusahaan, Risiko Perusahaan

## **ABSTRACT**

This riset is purpose to know, the influence of agency faktors which devided insider ownership and shareholder dispersion. And variable which influence to transactional cost that devided of growth companies' and companies risk toward dividend pay out ratio.

The riset has done with partial and simultan metod from the fourth of these variable. The samples which used are companies that listed in Indonesian stock exchange that choosed with the purposive sampling method from 2002 until 2006 it is got 65 sample of company. The result at this riset is to show insider ownership that influence to dividend pay out ratio, shareholder dispersion influence to dividend pay out ratio. growth influence to dividend pay out ratio, risk influence to dividend pay out ratio. and colectify the fourth variable have influence to dividend pay out ratio.

**Keywords:** Dividend Pay Out Ratio, Insider Ownership, Shareholder Dispersion, Growth Companies', Risk Companies.

## KATA PENGANTAR



**Assalamu'alaikum wr.wb.**

Tiada kata yang indah selain ucap syukur kehadirat Allah SWT sang pemberi hidup atas segala nikmat lahir dan batin yang telah dilimpahkan kepada penulis, sehingga skripsi yang berjudul **"Pengaruh Faktor-Faktor Keagenan dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Biaya Transaksi Terhadap Rasio Pembayaran Dividen"** dapat diselesaikan dengan baik.

Skripsi ini diajukan guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulisan skripsi ini tidak akan berjalan lancar tanpa adanya dukungan dan bantuan dari pihak-pihak yang berkompeten dalam bidang ini. Oleh karena itu, penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Pemilik alam raya beserta segala isinya, Allah SWT, atas ridhoNyalah penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Ibu dan Ayah serta kakak-kakakku yang senantiasa selalu mendoakan, mencurahkan kasih sayang yang melimpah, pemotivator kepada penulis sehingga skripsi ini bisa selesai dengan baik.
3. Bapak Ir.H. M. Dasron Hamid, M.Sc, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Bapak Misbahul anwar, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

5. Ibu Rr. Sri Handari Wahyuningsih, S.E., M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
6. Iskandar Bukhori, S.E., S.H., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahan selama penyusunan skripsi.
7. Hj. Munjiati Munawaroh, S.E., M.Si, selaku Dosen Pembimbing Akademik.
8. Semua Pihak yang telah memberikan dukungan dan bantuan dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan-kekurangan yang tentu saja masih memerlukan perbaikan. Untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik serta saran yang bersifat membangun.

**Wassalamu'alaikum wr.wb.**

Yogyakarta, Maret 2009

Neli Yana

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	vi
ABSTRACT .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	5
D. Manfaat Penelitian .....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Landasan Teori.....	8
1. Teori Keagenan .....	8
2. Biaya Transaksi.....	14
3. Kebijakan Dividen .....	18
4. Rasio Pembayaran Dividen.....	22

B. Penelitian Terdahulu .....	23
C. Penurunan Hipotesis .....	26
D. Model Penelitian .....	30
BAB III METODE PENELITIAN .....	31
A. Objek Penelitian .....	31
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	31
C. Jenis Data .....	32
D. Teknik Pengambilan Data .....	32
E. Definisi Operasional dan Alat Ukur Variabel Penelitian.....	33
F. Analisis Data .....	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	46
A. Statistik Deskriptif .....	46
B. Uji Asumsi Klasik .....	49
C. Analisa Data dan Uji Hipotesis .....	55
D. Pembahasan.....	59
BAB V KE SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	62
A. Kesimpulan .....	62
B. Saran.....	64
C. Keterbatasan .....	64

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 4.1.	Proses Pemilihan Sampel .....	46
Tabel 4.2.	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	47
Tabel 4.3.	Hasil Uji normalitas .....	50
Tabel 4.4.	Hasil Uji Autokorelasi .....	51
Tabel 4.5.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	52
Tabel 4.6.	Hasil Perhitungan Regresi.....	56