

**PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, *FREE CASH FLOW*,
COLLATERIZABLE ASSETS, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
DAN TINGKAT PERTUMBUHAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**



Disusun Oleh
RISKA RACHMA VANTI
22410014

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SKRIPSI
**PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, *FREE CASH FLOW*,
COLLATERIZABLE ASSETS, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
DAN TINGKAT PERTUMBUHAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

Diajukan oleh

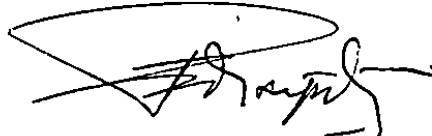
RISKA RACHMA VANTI

20020410014

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta .

Tanggal 23 Juli 2007

Yang terdiri dari

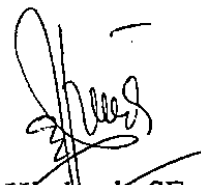


Drs. Edi Supriyono, MM

Ketua Tim Penguji



Drs. Gita Danupranata, MM



Lela Hindasah, SE

Anggota Tim Penguji

**PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, *FREE CASH FLOW*,
COLLATERIZABLE ASSETS, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
DAN TINGKAT PERTUMBUHAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana

Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah

Yogyakarta



Disusun Oleh

RISKA RACHMA VANTI

22410014

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

SKRIPSI
**PENGARUH *INSIDER OWNERSHIP*, *FREE CASH FLOW*,
COLLATERIZABLE ASSETS, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
DAN TINGKAT PERTUMBUHAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

Diajukan oleh

RISKA RACHMA VANTI

22410014

Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing



Drs. Gita Danupranata, MM

NIK : 143 015

Tanggal.....

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Riska Rachma Vanti

Nomor Mahasiswa : 22410014

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : “ Pengaruh *Insider Ownership, Free Cash Flow, Collaterizable Assets*, kepemilikan institusional dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Kebijakan 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

MOTTO

- ❖ Bekerjalah untuk duniamu seakan akan kau akan hidup selamanya, dan beribadallah kamu seakan akan kau akan mati besok.
- ❖ Bertolong-tolonglah kamu dalam hal kebaikan, dan janganlah kamu bertolong-tolongan dalam hal kemungkaran.
- ❖ ” Tiap-tiap yang berjiwa akan merasakan mati. Dan sesungguhnya pada hari kiamat sajalah disempurnakan pahalamu. Barangsiapa dijauhkan dari neraka dan dimasukkan surga, maka sungguh ia telah beruntung. Kehidupan duni itu tidak lain adalah kesenangan yang memerdekaan ” (QS AL-ANBIYA: 105)

PERSEMBAHAN

- ❖ Rasa syukur yang teramat dalam kupersembahkan kepada ALLAH SWT yang selalu memberikan kelancaran sehingga aku dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
- ❖ Kepada kedua orang tuaku, Bapak dan Ibu terima kasih karena selama ini selalu memdukungku, tanpa dukungan dari bapak dan ibu aku tidak mungkin menjadi seperti sekarang ini. Juga untuk
- ❖ Untuk yang tercinta, Mas Anggoro dan dedek, Terima kasih atas semua dukungan dan perhatian yang mas dan dedek berikan kepada ris, insyaallah ris akan menjadi yang terbaik buat kalian berdua.
- ❖ Terimakasih juga untuk sahabatku- sahabatku di kampus, terutama buat Winda yang sudah bersedia membantuku dan mengajariku sehingga skripsiku bisa selesai dengan baik, terimakasih sekali ya win, semoga kita bisa menjadi sahabat baik selamanya.
- ❖ Terimakasih kuucapkan untuk Mba Ayu, Mba Dewi dan Mba Deli yang sudah membantuku menjaga dedek selama aku kuliah dan mengerjakan skripsi, ketulusan kalian tak akan aku lupakan, semoga kita dapat menjaga tali silaturahmi ya.
- ❖ Terimakasih kepada Pak Gita yang telah membantuku serta memberi masukan dan arahan, sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
- ❖ Terakhir ucapan terimakasih untuk semua pihak yang tak bisa kusebut satu persatu, dukungan kalian adalah semangat bagiku.

INTISARI

Penelitian ini adalah penelitian yang saling berkaitan, yang diambil dari Bursa Efek Jakarta (BEJ). Judul penelitian ini adalah pengaruh *insider ownership*, *free cash flow*, *collaterizable assets*, biaya keagenan, dan tingkat pertumbuhan terhadap kebijakan dividen dari perusahaan-perusahaan manufaktur yang go public yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Studi ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *insider ownership*, *free cash flow*, *collaterizable assets*, biaya keagenan dan tingkat pertumbuhan terhadap kebijakan dividen dari perusahaan-perusahaan manufaktur yang go public di Bursa Efek Jakarta (BEJ)

Pengambilan sample dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu pengambilan sample dengan mendasarkan pada kriteria-kriteria tertentu. Hasil pengujian menunjukkan bahwa *insider ownership*, *free cash flow*, *collaterizable assets*, biaya keagenan yang diproksikan dengan kepemilikan institusional, dan tingkat pertumbuhan adalah tidak signifikan dan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan. Alat analisis yang digunakan untuk mengetahui pengaruh *insider ownership*, *free cash flow*, *collaterizable assets*, biaya keagenan dan tingkat pertumbuhan terhadap kebijakan dividen adalah regresi linier berganda, yang digunakan setelah bebas dari uji asumsi klasik.

Dasar dari penelitian di atas, hal itu bias disimpulkan untuk meminimalisasi permasalahan antara manajer dan pemegang saham, perusahaan harus mengeluarkan kebijakan dividen. Dengan cara membayar dividen tunai setiap tahun. Dalam mengeluarkan kebijakan dividen ini, manajer harus memprtimbangankan risiko yang akan timbul di masa yang akan datang.

Kata Kunci : *insider ownership*, *free cash flow*, *Collaterizable assets*, biaya

ABSTRACT

This research is an associative research, which was conducted at Jakarta Stock Exchange. It entitles the effect of insider ownership, free cash flow, collateralizable assets, agency cost and growth rate to the dividend policy of go public manufacturing company at Jakarta Stock Exchange.

The study aims to know the effect of insider ownership, free cash flow, collateralizable assets, agency cost and growth rate to the dividend policy of go public manufacturing company at Jakarta Stock Exchange.

The hypothesis of this studies that of insider ownership, free cash flow, collateralizable assets, agency cost and growth rate will significantly effect the company's dividend policy. Analysis tool used in the study to know the effect of insider ownership, free cash flow, collateralizable assets, agency cost and growth rate to the dividend policy is that by using double regression analysis, which is conducted after classical assumption test.

Based on the result above, it can be concluded that to minimize the problems between managers and stockholders, to issue the dividend policy, managers must consider the risk that ill appears in the next future.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi ALLAH SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat Nya dalam penulisan tesis dengan judul “ Pengaruh *Insider Ownership, Free Cash Flow, Collaterizable Assets*, Kepemilikan Institusional dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Kebijakan 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 tentang pentingnya untuk mengambil keputusan untuk menentukan kebijakan dividen di perusahaan.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebanyak-banyaknya kepada :

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Bapak Drs. Gita Danupranata, MM, yang dengan penuh kesabaran membimbing dan memberikan masukan selama proses penyelesaian skripsi ini.
3. Bapak dan Ibu serta adik-adikku yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
4. Suami dan anakku yang telah memberikan dukungan dan perhatian sehingga penulis dapat menyelesaikan studi.

Akhir kata, tiada gading yang tak retak, penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik dan saran untuk pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk lebih mendalami topik ini.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
INTISARI.....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Penelitian.....	3
C. Rumusan Masalah.....	4
D. Tujuan Penelitian.....	4
E. Manfaat Penelitian.....	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	5
A. Landasan Teori	5
1. Teori Kebijakan Dividen.....	6
1.1 Kebijaksanaan Alternatif di Bidang Dividen.....	11
1.2 Pembayaran Dividen.....	12
1.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	12

2. Teori Keagenan.....	14
3. Free Cash Flow.....	15
4. Tingkat Pertumbuhan.....	16
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	17
C. Penurunan Hipotesis.....	18
BAB III METODA PENELITIAN.....	22
A. Jenis data.....	22
B. Teknik Pengambilan Sampel.....	22
C. Definisi Operasional Variabel penelitian.....	23
D. Uji Kualitas Data.....	25
E. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	27
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	28
A. Analisis Deskriptif.....	28
B. Dividen Payout Ratio.....	30
C. Insider Ownership.....	31
D. Free Cash Flow.....	32
E. Collaterizable Assets.....	33
F. Tingkat Pertumbuhan.....	34
G. Kepemilikan institusional.....	34
H. Uji Kevalidan Data.....	35
I. Uji Hipotesis.....	37
BAB V SIMPULAN, SARAN, DAN KETRIBATASAN PENELITIAN.....	41
A. Simpulan.....	41

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

