

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN FAKTOR-FAKTOR
YANG MEMPENGARUHI BIAYA TRANSAKSI TERHADAP RASIO
PEMBAYARAN DEVIDEN DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

SKRIPSI

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



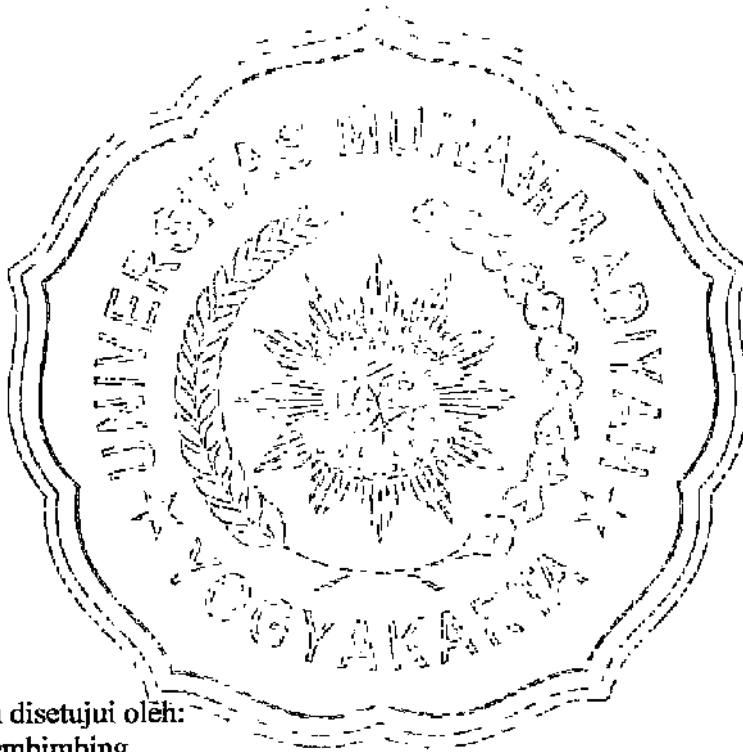
**Disusun Oleh:
FUAD HASAN
20020410395**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

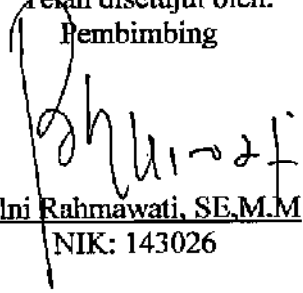
SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI BIAYA TRANSAKSI TERHADAP RASIO
PEMBAYARAN DIVIDEN DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

Diajukan oleh:
FUAD HASAN
20020410395



Telah disetujui oleh:
Pembimbing


Alni Rahmawati, SE, M.M
NIK: 143026

Tanggal: 15 November 2007

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI BIAYA TRANSAKSI TERHADAP RASIO
PEMBAYARAN DIVIDEN DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

Diajukan oleh:
FUAD HASAN
20020410395

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

Tanggal 15 September 2007

Yang terdiri dari:



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

Lela Hindasah, S.E., M.Si.
Anggota Tim Penguji

PERNYATAAN

Dengn ini saya menyatakn bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu perguruan tinggi dan sepanjang sepengetahuan 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

Motto

- ✦ Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan atau masalah kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan lainnya dan kepada Allah lah semua urusan dikembalikan (QS. Asyuura: 53).
- ✦ Cukupkanlah Allah sebagai pelindung kami dan dia adalah sebaik-baiknya pelindung(Qs. Al'imran:173)
- ✦ Sesungguhnya telah ada pada(diri) rosululloh itu suri teladan yang baik bagimu(Qs. Al'Ahzaab(33):21)
- ✦ Dibalik kelembutan seorang ibu ada doa yang kuat dan dibalik kerasnya seorang ayah tersimpan cinta yang besar.
- ✦ Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan atau masalah, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan lainnya dan kepada Allah lah semua urusan dikembalikan. (Qs. Assyuura:53)
- ✦ Kegagalan adalah enjoy yang tertunda (LA)

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang sepengetahuan 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, 15 November 2007

Fuad Hasan

INTISARI

Dalam investor memilih manajer untuk mengelola sebuah perusahaan, di bagi menjadi dua bagian, yaitu manajer diri sendiri sebagai seorang agen dan investor-investor sebagai principal. Dua bagian ini sering mempunyai perbedaan kebutuhan yang disebabkan oleh masalah keagenan. Secara teori, pembayaran dividen bisa digunakan sebagai satu mekanisme untuk mengurangi masalah keagenan. Di lain hal, masalah keagenan akan disebabkan oleh biaya transaksi ketika sebuah perusahaan harus memenuhi kebutuhan finansial dari luar. Penelitian ini didasarkan pada hubungan antara kebijakan dividen, masalah-masalah keagenan dan biaya transaksi dengan mengamati efek dari faktor-faktor keagenan dan faktor-faktor yang mempengaruhi biaya transaksi terhadap rasio pembayaran dividen. Faktor-faktor keagenan dalam penelitian ini adalah kepemilikan manajerial dan kepemilikan menyebar sedangkan faktor-faktor yang mempengaruhi biaya transaksi adalah pertumbuhan perusahaan dan risiko perusahaan. Penelitian ini menggunakan alat analisis regresi linier berganda pada data cross section, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dividen belum bisa digunakan untuk mengontrol masalah-masalah keagenan, dan untuk menghindari biaya transaksi, dividen seharusnya dibayarkan setelah pemenuhan keuangan untuk investasi.

Kata kunci: Masalah keagenan, Biaya transaksi, Dividen, Kepemilikan manajerial,

ABSTRACT

Investor's choice of manager to manage a company raises two parties, namely the manager himself as an agent and the investors as principals. These two parties often have different needs which cause agency problems. Theoretically, the dividend payment can be used as one of the mechanisms to reduce the agency problem. On the other hand, however, the dividend payment will cause transactional cost when a company has to fulfill its financial need from external parties. This research was build from the relationship of the dividend policies, the agency problems and the transactional cost by observing the effect of the agency factors, and the factors which influence the transactional cost toward the dividend payout ratio. The agency factors in this research where the insider ownership and the shareholder dispersion while the factors which influence the transactional cost were represented by the companies growth and the company risk. Using a multiple linier regression analysis on cross sectional data, the result indicate that dividend had not yet been able to be used as a control for the agency problems, and to avoid the transactional cost, the dividend should be paid after the fulfillment of the finance for investment.

Keyword: Agency problem, Transaction cost, Dividend, Insider ownership, Shareholder Dispersion, Company growth, and the Companies risks.

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kehadirat Alloh SWT, yang telah memberikan rahmat dan hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini, sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada nabi muhammad SAW, para keluarga para sahabat dan para pengikutnya.

Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk memenuhi gelar sarjana pada fakultas ekonomi universitas muhammadiyah, penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan dalam proses pengambilan keputusan yaitu menentukan kebijakan utang yang tepat untuk mengurangi masalah keagenan dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan, hal ini karena keterbatasan penulis, namun demikian penulis telah berusaha untuk menyusun skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Dalam menyusun skripsi ini penulis tak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, perkenankanlah penulis mengucapkan rasa terima kasih yang setulus-tulusnya kepada:

1. Bapak dan Ibunda tersayang yang telah memberikan semangat dan doanya serta selalu memberikan kasih sayang dan perhatiannya.
2. Bapak Prof. H.Khoirudin Bashori, M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Mikhobul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas

4. Ibu Aini Rahmawati, SE, M.M selaku Dosen Pembimbing Skripsi I dan II yang telah membimbing dan memberikan saran serta nasehat dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Supriyadi, S.E, M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan wawasan kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ni.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna bagi para mahasiswa dan bagi penulis pada khususnya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 15 November 2007

Fuad Hasan

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
HALAMAN INTISARI	viii
HALAMAN ABSTRAK	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Batasan Masalah	4
C. Rumusan Masalah	4
D. Tujuan Penelitian	5
E. Manfaat Penelitian	5

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

A. Landasan Teori	6
1. Teori Investasi.....	6
2. Dividen	8
3. Teori Keagenan.....	9
4. Biaya Transaksi.....	13
5. Laporan Keuangan dalam Teori Keagenan.....	18
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	20
C. Penurunan Hipotesis	21
.....	26

BAB III METODA PENELITIAN

A. Obyek Penelitian	27
B. Teknik Pengambilan Sampel	27
C. Jenis Data	28
D. Teknik Pengumpulan Data	28
E. <u>Definisi Operasional Variabel Penelitian</u>	31
F. Teknik Analisis Data	32
G. Uji Asumsi Klasik	37
H. Uji Hipotesis	37

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	40
B. Statistik Deskriptif	44
C. Hasil Analisis Data	45
D. Uji Asumsi Klasik	47
E. Uji Hipotesis	54

BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN

A. Kesimpulan	62
B. Saran	63
C. Keterbatasan Penelitian	65

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	42
Tabel 4.2	43
Tabel 4.3	44
Tabel 4.4	46
Tabel 4.5	48
Tabel 4.6	59
Tabel 4.7	50
Tabel 4.8	51
Tabel 4.9	52
Tabel 4.10	52
Tabel 4.11.....	53
Tabel 4.12.....	55
Tabel 4.13.....	56
	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	26
Gambar 3.1	37