

**PENGARUH BIAYA KEAGENAN, RESIKO PERUSAHAAN,  
KESEMPATAN INVESTASI, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, *FREE*  
*CASH FLOW*, DAN *INSIDER OWNERSHIP* TERHADAP  
KEBIJAKAN DEVIDEN.**

**SKRIPSI**



Disusun Oleh:  
Asmoro Condro Veryanto  
20030420033

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA  
2007**

**PENGARUH BIAYA KEAGENAN, RESIKO PERUSAHAAN,  
KESEMPATAN INVESTASI, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, *FREE*  
*CASH FLOW*, DAN *INSIDER OWNERSHIP* TERHADAP  
KEBIJAKAN DEVIDEN**

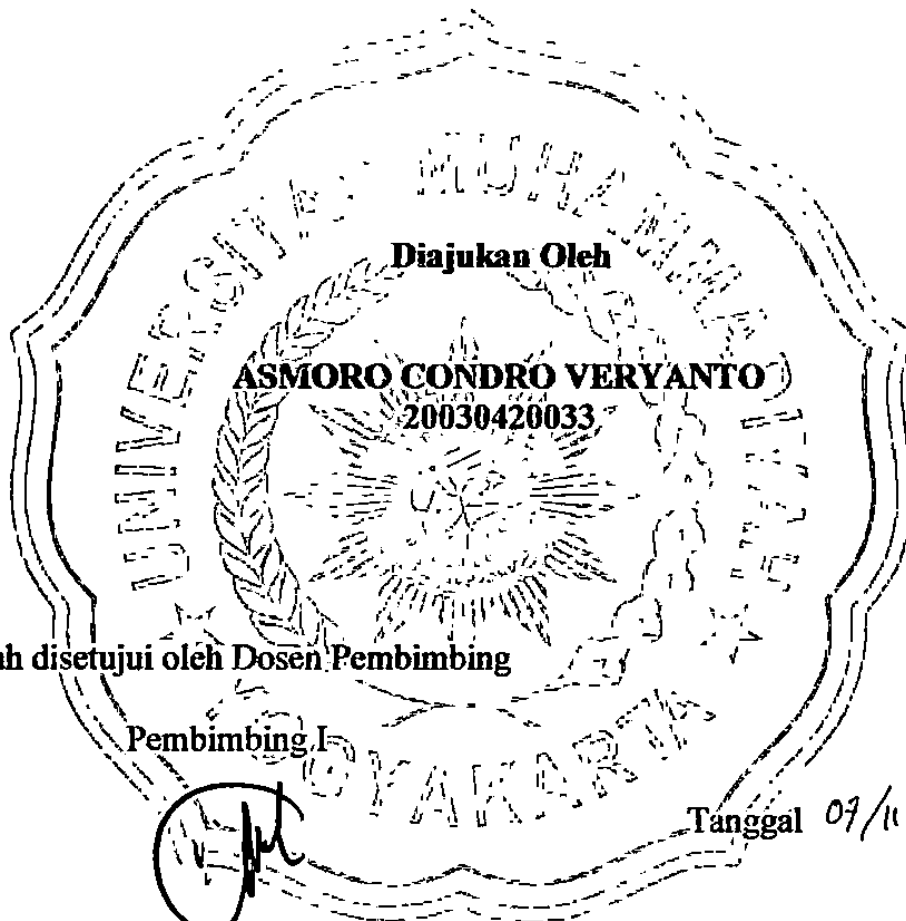
**SKRIPSI**

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



Oleh  
**ASMORO CONDRO VERYANTO**  
**20030420033**

**PENGARUH BIAYA KEAGENAN, RESIKO PERUSAHAAN,  
KESEMPATAN INVESTASI, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, FREE  
CASH FLOW, DAN INSIDER OWNERSHIP TERHADAP  
KEBIJAKAN DEVIDEN.**



**Diajukan Oleh**

**ASMORO CONDRU VERYANTO  
20030420033**

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pembimbing I

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Priyono P Prasetyo".

Tanggal 07/11/07

Priyono P Prasetyo, SE.M.Si., Akt.  
NIK : 143 021

Pembimbing II

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Wahyu Manuhara".

Tanggal 08-11-07

Wahyu Manuhara SE Akt

**PENGARUH BIAYA KEAGENAN, RESIKO PERUSAHAAN,  
KESEMPATAN INVESTASI, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, *FREE*  
*CASH FLOW*, DAN *INSIDER OWNERSHIP* TERHADAP  
KEBIJAKAN DEVIDEN.**

Diajukan Oleh

ASMORO CONDRO VERYANTO

20030420033

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

Tanggal 30 Oktober 2007

Yang terdiri dari



Harjanti Widiastuti, S.E., M.Si., Akt.

Anggota Tim Penguji

Barbara Guawan, S.E., M.Si.

Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Muhammad Anwar, S.E., M.Si.

NIK : 143 014

## HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Asmoro Condro Veryanto

Nomor Mahasiswa : 20030420033

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“Pengaruh Biaya Keagenan, Resiko Perusahaan, Kesempatan Investasi, Pertumbuhan perusahaan, Free Cash Flow, dan Insider Ownership Terhadap Kebijakan Deviden”** 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 untuk

## MOTTO

- ❖ "Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu dan sesungguhnya yang demikian ini sungguh berat kecuali bagi orang-orang yang khusyu."  
(Q.S. Al-Baqarah :45)
  
- ❖ "Jangan dikira Cinta datang dari keakraban yang lama dan karena pendekatan yang tekun. Cinta adalah kecocokan jiwa dan jika itu tidak pernah ada, Cinta tak akan tercipta dalam hitungan tahun, bahkan puluhan tahun sekalipun"  
(Kahlil Gibran)
  
- ❖ "ORANG TIDAK MENJADI TUA...karena bertambahnya usia, tetapi karena ia menyerah dan mengucapkan selamat tinggal kepada cita-citanya. Ia tidak menjadi tua, karena kisut kulitnya tetapi karena meringkus jiwanya. Kamu akan muda semuda kepercayaannya, dan kamu akan tua setua keraguanmu. Kamu akan muda semuda harapanmu dan kamu akan tua setua keputusasaanmu. Maka sejauh keindahan, kegembiraan, keagungan dunia, manusia dan Tuhan merambati hatimu, kamu akan tetap tinggal muda selamanya."  
(Albert Schweitzer)
  
- ❖ "Tidak ada yang sia-sia terhadap sesuatu yang kita lakukan dengan kerja keras, sepenuh hati dan ikhlas yang diiringi oleh do'a"

## PERSEMBAHAN

**Skripsi ini kupersembahkan kepada :**

- ❖ **Kedua Orang Tuaku tercinta yang telah membesarkanku, memberikan dorongan semangat, do'a dan kasih sayang tanpa hentinya, Burhan, Sulvia, Ita (ii'), Thanks atas doa, kasih sayang dan dukungannya.**
- ❖ **Keluarga besarku dimanapun berada, terima kasih atas segala do'a dan dukungannya.**
- ❖ **Cah kos-an mburi warung, Cah kos-an Yoga Putra, Temen kos-an Sapi Lanang Di Peleman beserta kroni2nya, Thanks banget atas bantuannya selama ini.**
- ❖ **Temen-temen Akuntansi Kelas A angkatan 2003 dan temen-temen magang.**
- ❖ **Almamaterku.**

## INTISARI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh Biaya Keagenan, Resiko Perusahaan, Kesempatan Investasi, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow, dan Insider Ownership terhadap Kebijakan Deviden pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta tahun 2001-2004. Sampel di dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur. Sampel terdiri dari 31 perusahaan yang menggunakan teknik *purposive sampling* atau teknik pengambilan sampel dengan menggunakan kriteria-kriteria yang telah ditentukan. Hasil penelitian dengan menggunakan Hasil penelitian dengan menggunakan Uji t atau secara parsial (individu) menyatakan bahwa Kesempatan Investasi yang diproksikan dengan Market to Book Value of Equity dan Pertumbuhan Perusahaan mempunyai pengaruh terhadap kebijakan Deviden tetapi variabel Biaya Keagenan, Resiko Perusahaan, Free Cash Flow, dan Insider Ownership tidak mempunyai pengaruh terhadap Kebijakan Deviden.

**Kata Kunci:** Biaya Keagenan, Resiko Perusahaan, Kesempatan Investasi, Free

*Cash Flow, Insider Ownership, dan Kebijakan Deviden*



## ABSTRACT

This objective of the research is to test effect Agency Cost, Company Risk, Investment Opportunity, Company Growth, Free Cash Flow, and Insider Ownership to Dividend Policy on manufacturing companies in Jakarta Stock Exchange 2002-2005. The sample in this research is manufacturing companies. Sample in the research are 61 companies, which taken by purposive sampling technical. The result with used in t-test or partial is Investment Opportunity (MVEBVE), Company Growth have effect to Dividend Policy but variable Agency Cost, Company Risk, Free Cash Flow, and Insider Ownership not have effect to Stock Price.

Keywords: *agency cost, company risk, investment opportunity, free cash flow, insider ownership, and dividend policy.*

## KATA PENGANTAR



*Assalamu'alaikum wr. Wb*

Puji dan syukur senantiasa tercurahkan kehadiran Allah SWT Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang atas segala Rahmat dan Hidayah-Nya yang diberikan kepada penulis sehingga penulisan skripsi dengan judul **“Pengaruh Biaya Keagenan, Resiko Perusahaan, Kesempatan Investasi, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow* dan *Insider Ownership* Terhadap Kebijakan Deviden”** dapat terselesaikan.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Proses penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, petunjuk dan kerjasama dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Priyono P.P, Drs., M.Si., Akt dan Bapak Wahyu Manuhara Putra, S.E., Akt yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.
3. Para dosen yang telah memberikan wawasan dan ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama menuntut ilmu di Universitas Muhammadiyah

4. Kedua orang tua yang telah membesarkanku, memberikan semangat, dorongan, do'a dan kasih sayang tanpa hentinya.
5. Semua pihak yang telah membantu menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT memberikan pahala yang setimpal kepada pihak yang telah penulis sebutkan diatas. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan. Amin

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>INTISARI</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	5
D. Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	7
A. Landasan Teori .....	7
1. Deviden .....	7
2. Teori Keagungan .....	11

B. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis .....	12
C. Model Penelitian .....	20
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>21</b>
A. Obyek Penelitian .....	21
B. Teknik Pengambilan Sampel .....	21
C. Jenis Data.....	21
D. Teknik Pengumpulan Data .....	22
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	23
1. Variabel Dependen .....	23
2. Variabel Independen .....	23
3. Variabel Kontrol .....	26
F. Analisis Data .....	26
1. Uji Asumsi Klasik .....	26
2. Uji Hipotesis.....	28
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>31</b>
A. Analisis Deskriptif .....	31
B. Uji Kevalidan Data (Uji Asumsi Klasik) .....	36
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....	38
D. Pembahasan.....	45
<b>BAB V KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN ....</b>	<b>48</b>
A. Kesimpulan .....	48
B. Saran .....	49
C. Keterbatasan Penelitian .....	49

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

4.1	Proses Pemilihan Sampel .....	32
4.2	Statistik Deskriptif .....	33
4.3	Hasil Uji Multikolinieritas .....	37
4.4	Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	20