

**ANALISIS PENGARUH
INSIDER OWNERSHIP, BIAYA KEAGENAN, RISIKO PASAR
DAN KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC SELAIN
PERBANKAN DAN KEUANGAN DI BEJ**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar sarjana Pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta



Oleh

ERAWATI
20030410323

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2007**

SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH *INSIDER*
***OWNERSHIP*, BIAYA KEAGENAN, RISIKO PASAR**
DAN KESEMPATAN INVESTASI TERHADAPKEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAN *GO PUBLIC* SELAIN PERBANKAN DAN
KEUANGAN DI BEJ

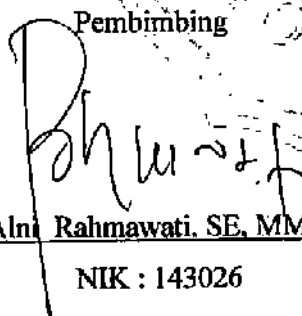
Diajukan oleh

ERAWATI

20030410323

Telah disetujui oleh dosen Pembimbing

Pembimbing


Alni Rahmawati, SE, MM

NIK : 143026

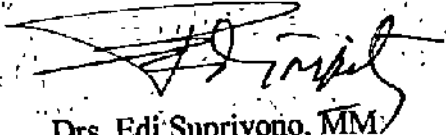
Tanggal 28 Juni 2007


SKRIPSI
ANALISIS PENGARUH
INSIDER OWNERSHIP, BIAYA KEAGENAN, RISIKO PASAR DAN
KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBLIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC SELAIN KEUANGAN DAN
PERBANKAN DI BEJ

Diajukan oleh

ERAWATI
20030410323

Skrripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 26 Juli 2007
Yang Terdiri Dari

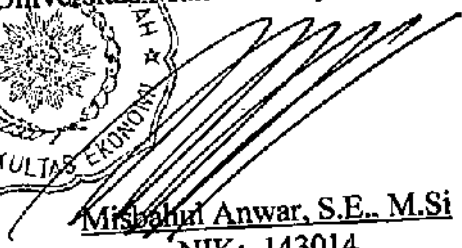

Drs. Edi Supriyono, MM
Ketua Tim Penguji


Erawati, S.E., M.Si
Anggota Tim Penguji


Dra. Tri Maryati, M.M
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta




Misbahul Anwar, S.E., M.Si
NIK: 143014

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Erawati

Nomor Mahasiswa : 20030410323

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **"Analisis Pengaruh *Insider Ownership*, Biaya Keagenan, Resiko Pasar Dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan *Go Public* Selain Perbankan Dan Keuangan Di BEJ"**

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. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan sebelumnya oleh orang lain, maka

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *Insider Ownership*, Biaya Keagenan, Risiko Pasar Dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan *GoPublic* Selain Keuangan Dan Perbankan Di Bej baik secara parsial maupun simultan. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 32 yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta kecuali perusahaan-perusahaan pada sektor perbankan dan keuangan. Karena perusahaan-perusahaan pada sektor keuangan memiliki struktur modal yang berbeda dengan perusahaan disektor lain. Sampel pada penelitian ini dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Periode penelitian menggunakan tahun 2002-2005.

Data yang digunakan adalah jenis *pooled data* dan alat Analisis menggunakan regresi linier berganda. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa *insider ownership* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Biaya keagenan dan risiko pasar berpengaruh negative dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan kesempatan investasi yang diproksikan dengan *SALESG* dan *MVBEVE* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci : *Insider ownership*, biaya keagenan, risiko pasar, pertumbuhan

ABSTRACT

This research aims at finding the empirical evidences regarding with the effects of insider ownership, agency cost, market risks, and investment opportunity towards the dividend policy of the go public companies other than finance and banking in JSE partially and simultaneously. In this research, the researcher took 32 samplel who were registered in Jakarta Stock Exchange except the companies of banking and finance. It is because the banking and finance companies possess different capital tructures from other sectors companies. The samples of the research were taken using purposive sampling method. The research period was tha the year of 2002-2005.

The data use were the type of pooled data and the analysis instrument applied the double linier regression . the result of the research concluded that the insider ownership gave positive and significant effects towards the dividend policy. The agency cost snd market risk influenced the dividend policy negatively and signifigantly. While the investment opportunity which was proxied with SALESG and MVEBVE did not influence the dividene policy significantly.

Keywords: Insider Ownership, Agency Cost, Market Risk, Sale Growth And Market To Book Value Of Equity

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan segala kemudahan, karunia serta rahmatNya hingga selesainya penulisan skripsi dengan judul “ Analisis Pengaruh *Insider Ownership*, Biaya Keagenan, Risiko Pasar Dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Go Public Selain Perbankan Dan Keuangan di BEJ”

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam perolehan gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi perusahaan dalam menentukan kebijakan dividen dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penelitian ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih banyak kepada:

1. Bapak Misbahul Anwar, S.E., M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan izin kepada penulis untuk menyusun skripsi.
2. Ibu Dra. Aini Rahmawati, M.M., Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan

telah memberikan arahan dan bimbingan selama proses

3. Bapak, Ibu, kakak-kakakku, adikku, orang terdekatku, sahabatku serta teman-teman yang senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan studi.
4. semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat dalam proses penyelesaian tugas akhir (skripsi) ini.

Penulis menyadari bahwa karya kecil ini jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik saran dan pengembangan penelitian selanjutnya sangat diperlukan untuk pendalaman karya tulis dengan topik ini.

Yogyakarta, 28 juni 2007

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	vii
ABSTRAK.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah.....	8
C. Rumusan Masalah.....	9
D. Tujuan Penelitian.....	9
E. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	
A. Lansasan Teori.....	11
1. Investasi.....	13
2. Return.....	15
3. Dividen.....	18
4. Kebijakan Dividen.....	18
5. Risiko Pasar.....	20
6. Biaya Keagenan.....	21
7. Insider Ownership.....	23
B. Penelitian terdahulu dan Penurunan Hipotesis.....	23
C. Model Penelitian.....	28

BAB III	METODA PENELITIAN	29
	A. Obyek Penelitian	29
	B. Jenis Data Dan Tehnik Pengumpulan Data.....	29
	C. Tehnik Pengambilan Sampel	30
	D. Analisis Data dan Pengukuran Variabel	31
	a. Pengukuran Variabel	31
	1. Variabel Dependen	31
	2. Variabel Independen	31
	E. Alat Analisis	35
	1. Uji Hipotesa	36
	a. Uji F (Uji Simultan).....	36
	b. Uji t (Uji Parsial)	37
	c. Uji Koefisien Deterinan (R^2)	39
	2. Uji Asumsi Klasik	39
	a. Normalitas	40
	b. Multikolinieritas	41
	c. Heteroskedastisitas	42
	d. Autokorelasi	42
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	45
	A. Gambaran Umum Perusahaan	45
	B. Analisis Data	51
	1. Analisis Deskriptif	51
	2. Persamaan Regresi Linier berganda	52
	3. Uji Asumsi Klasik.....	54
	a. Uji Normalitas	54
	b. Uji Multikolinieritas	55
	c. Uji Heteroskedastisitas	55
	d. Uji Autokorelasi	57
	4. Uji Hipotesa	58
	- t t t t	59

	b. Uji F	61
	c. Koefisien Determinan (R^2)	61
BAB V	KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN.....	62
	A. Kesimpulan	62
	B. Saran	63
	C. Keterbatasan	63
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

3.1. Proses pemilihan sampel	30
4.1. Daftar Nama Perusahaan Sampel	50
4.2. Statistik Deskriptif	51
4.3. Ringkasan Hasil Perhitungan regresi	52
4.4. Hasil Uji Normalitas	54
4.5. Hasil Uji Multikolinieritas	55
4.6. Nilai Statistik Durbin Watson	58