

**DAMPAK FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN FAKTOR-
FAKTOR BIAYA TRANSAKSI TERHADAP RASIO
PEMBAYARAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
GO PUBLIC DI BURSA EFEK
JAKARTA**

SKRIPSI

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



Oleh

RATNA HENDRA KUSDIANING GHARDINI
20020410404

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**
2006

SKRIPSI
DAMPAK FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN FAKTOR-
FAKTOR BIAYA TRANSAKSI TERHADAP RASIO
PEMBAYARAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
***GO PUBLIC* DI BURSA EFEK**
JAKARTA

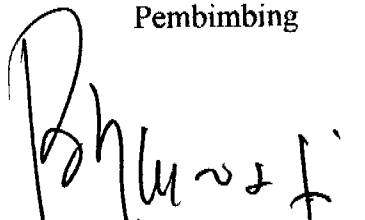
Diajukan oleh

RATNA HENDRA KUSDIANING GHARDINI

20020410404

Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing


Alhi Rahmawati, SE., M.M
NIK : 143 026

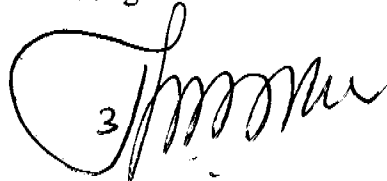
22 November 2006

SKRIPSI
DAMPAK FAKTOR-FAKTOR KEAGENAN DAN FAKTOR-FAKTOR BIAYA TRANSAKSI TERHADAP RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN GO PUBLIC DI BURSA EFEK JAKARTA

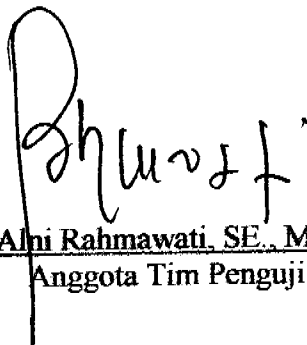
Diajukan Oleh

RATNA HENDRA KUSDIANING GHARDINI
20020410404

Skripsi ini telah dipertahankan dan disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 28 Desember 2006
Yang terdiri dari :



Dra. Tri Maryati, M.M.
Ketua Tim Penguji

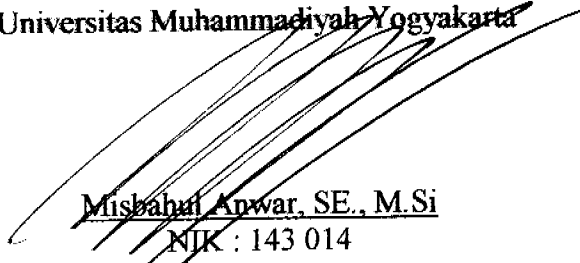


Alni Rahmawati, SE., M.M.
Anggota Tim Penguji



Meika Kurnia Puji R.D.A., SE., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Miskahul Anwar, SE., M.Si
NIK : 143 014

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini 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.

Yogyakarta, 22 November 2006

Ratna H.K. Ghardini

INTISARI

Investor memilih manajer untuk mengelola perusahaan, untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham, disini manajer sebagai agen dan investor sebagai principal. Dua pihak tersebut seringkali mempunyai perbedaan kepentingan sehingga timbul konflik keagenan. Pembayaran dividen dapat digunakan dan merupakan salah satu mekanisme untuk menurunkan konflik keagenan. Tetapi di sisi lain, pembayaran dividen akan menimbulkan biaya transaksi karena ketika perusahaan memenuhi kebutuhan finansialnya.

Penelitian ini berdasarkan hubungan pengaruh dividen, konflik keagenan dan biaya transaksi yang merupakan efek dari faktor keagenan, dan faktor dari pengaruh biaya transaksi terhadap rasio pembayaran dividen. Faktor-faktor keagenan dalam penelitian ini yaitu terdiri dari *insider ownership* dan *shareholder dispersion*, sedangkan faktor-faktor yang mempengaruhi biaya transaksi yaitu pertumbuhan perusahaan dan risiko perusahaan. Penggunaan regresi linear berganda dalam menganalisis data agar representatif secara keseluruhan. Hasil tersebut mengindikasikan bahwa dividen belum digunakan untuk mengendalikan konflik keagenan dan untuk menghindari biaya transaksi yang tinggi, seharusnya dividen dibayarkan setelah pemenuhan dana untuk investasi.

Kata kunci : konflik keagenan, biaya transaksi, dividen, *insider ownership*, *shareholder dispersion*, pertumbuhan perusahaan dan risiko perusahaan.

ABSTRACT

Investor's choice of manager to manage 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 problems. On the other hand, however, the dividend payment will cause transactional cost when a company has to fulfill its financial needs from external parties.

This research was build from relationships of the dividend policies, the agency problems and the transactional cost by observing the effect of the agency factor and the factors which influence the transactional cost toward the dividend payout ratio. The agency factors in this research were the insider ownership and the shareholder dispersion while the factor which influence the transactional cost were represented by the company's growth and the company's risks. Using a multiple linear regression analysis on cross sectional data, the results indicate that dividend have 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.

Key word : *agency problems, transactional cost, dividend, insider ownership, shareholder dispersion, company's growth and the company's risks.*

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmatnya, sehingga akhirnya skripsi yang berjudul : “Dampak Faktor-faktor Keagenan dan Faktor-faktor Biaya Transaksi terhadap Rasio Pembayaran Dividen pada Perusahaan *go public* di Bursa Efek Jakarta” telah dapat penyusun selesaikan.

Penyusunan skripsi ini dalam rangka memenuhi salah satu prasyarat untuk memperoleh gelar Kesarjanaan Jenjang Strata Satu pada Program Ekonomi Manajemen, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Dalam Penyusunan skripsi ini, penyusun telah berusaha sebaik mungkin sesuai dengan kemampuan yang dimiliki, tetapi peneliti menyadari bahwa masih banyak kekurangan-kekurangan yang terdapat dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penyusun membuka diri untuk menerima sumbangan pikiran, kritik dan saran-saran demi kesempurnaan skripsi ini.

Selain itu penyusun menyadari bahwa ini tidak akan dapat terselesaikan tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Oleh karena itu pada kesempatan ini penyusun mengucapkan terima kasih kepada :

1. Kusnianto, S.pd., seorang ayah yang selalu mendukung dan mengirimkan Doanya yang ikhlas dengan segenap kemampuan dan kepercayaannya kepada penyusun untuk menyelesaikan skripsi ini.

2. Heny S., S.pd., ibuku yang selalu mendukung dan mengirimkan Doa nya yang ikhlas dengan segenap kemampuan dan kepercayaannya kepada penyusun untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Yth. Ibu Alni Rahmawati, SE.M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.
4. Pojok BEJ UMY dan PPA FE UGM yang telah memberikan semua data dan informasi yang penulis perlukan untuk menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penyusun menyadari bahwa kemampuan dan pengetahuan penyusun sangat terbatas, sehingga pada kesempatan kali ini penyusun menyampaikan maaf yang sedalam-dalamnya apabila dalam penyusunan ini banyak terdapat kesalahan dan kekurangan, karena itu penulis berharap sekiranya jika kelak ada yang ingin menyusun karya lain yang temanya sama dengan skripsi ini, sebaiknya lebih disempurnakan.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Yogyakarta, 22 November 2006

Penyusun

Ratna H.K.Ghardini

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI.....	x
ABSTRACT.....	xi
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR BAGAN.....	xx
BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah.....	4
C. Rumusan Masalah.....	4
D. Tujuan Penelitian.....	5
E. Manfaat Penelitian.....	6

BAB II. TINJAUAN PUSTAKA

A. Landasan Teori.....	7
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	7
a). <i>Insider Ownership</i>	11
b). <i>Shareholder Dispersion</i>	12
2. Biaya Transaksi	13
a). Pertumbuhan Perusahaan.....	14
b). Risiko Perusahaan.....	14
3. Dividen	15
4. Rasio Pembayaran Dividen	17
5. Laporan Keuangan dalam Teori Keagenan.....	18
6. Hubungan antar variabel-variabel penelitian.....	20
B. Penelitian Terdahulu.....	22
C. Hipotesis.....	25
D. Model Penelitian	26

BAB III. METODE PENELITIAN

A. Obyek Penelitian.....	27
B. Tehnik Pengambilan Sampel.....	27
C. Jenis Data	28
D. Tehnik Pengumpulan Data.....	28
E. Definisi Operasional dan Alat Ukur Variabel Penelitian.....	29
F. Analisis Data.....	32

a. Analisis.....	32
b. Uji Asumsi Klasik.....	33
c. Uji Hipotesis.....	40

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum dan Obyek Penelitian.....	45
1. Sejarah Umum Bursa Efek Jakarta.....	45
2. Perkembangan Bursa Efek Jakarta.....	46
3. Lokasi Bursa Efek Jakarta.....	49
4. Struktur Bursa Efek Jakarta.....	50
5. Pembagian Sektor Industri di Bursa Efek Jakarta.....	51
6. Sampel Penelitian.....	51
B. Analisis Deskriptif.....	52
C. Analisis Data.....	56
D. Uji Asumsi Klasik.....	58
1. Uji Multikolinearitas.....	58
2. Uji Heteroskedastisitas.....	59
3. Uji Autokorelasi.....	60
E. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	62
1. Uji t-Test.....	62
2. Uji F-Test.....	65
3. Uji Koefisien Determinasi.....	67

BAB V. KESIMPULAN, SARAN dan KETERBATASAN MASALAH

A. Kesimpulan.....	69
B. Saran.....	70
C. Keterbatasan Penelitian.....	71

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1.	Sektor Industri Perusahaan <i>go public</i>	51
4.2.	Sampel Penelitian	52
4.3.	Statistik Deskriptif	53
4.4.	Hasil Uji Multikolinearitas	59
4.5.	Hasil Uji White	60
4.6.	Hasil Uji Durbin-Watson	61
4.7.	Hasil Analisis Regresi.....	62
4.8.	Hasil Uji F-Test.....	66
4.9.	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	67

DAFTAR GAMBAR

2.1.	Model Penelitian	26
3.1	Statistik Durbin-Watson.....	39

DAFTAR BAGAN

4.1.	Struktur Organisasi Bursa Efek Jakarta	50
------	--	----