

**PENGARUH BIAYA AGENSI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
(Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2007-2011)**



**SKRIPSI**

**Diajukan untuk Memenuhi Syarat**

**Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi**

**Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret**

**Disusun oleh:**

**DYAH DEWANTI**

**F1311033**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET  
SURAKARTA**

**2013**

*commit to user*

**PENGARUH BIAYA AGENSI TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN****(Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2007-2011)****DYAH DEWANTI**

NIM.F1311033

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh biaya agensi yang diproyeksikan dengan kepemilikan institutional yang diukur dengan *institutional ownership* (INST), penyebaran kepemilikan yang diukur dengan *dispersion ownership* (DISO), jaminan asset yang diukur dengan *collateral asset* (COLA), dan struktur modal yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 – 2011. Kebijakan dividen diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD), laporan tahunan, dan laporan keuangan.

Populasi penelitian ini berupa 154 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2011. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, dimana jumlah sampel yang memenuhi kriteria sebanyak 10 perusahaan.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, biaya agensi berupa COLA dan DER berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Sementara INST dan DISO memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap kebijakan dividen.

**Kata Kunci:** kebijakan dividen, kepemilikan institusional, penyebaran kepemilikan, jaminan asset, struktur modal.

**Ketersediaan Data:** *Indonesia Capital Market Directory*, Website *Indonesian Stock Exchange*.  
*commit to user*

***THE EFFECT OF AGENCY COST TO DIVIDEND POLICY***  
***(Manufacturing Companies that Listed in Bursa Efek Indonesia Period of***  
***2007-2011)***

**DYAH DEWANTI**

NIM. F1311033

***ABSTRACT***

*The purpose of this study is to demonstrate the influence of agency cost that proxied with institutional ownership, dispersion ownership, collateral asset, and capital structure on dividend policy in manufacture industry that listed in Bursa Efek Indonesia (BEI) during period of 2007 - 2011. Agency Policy as measured by Dividend Payout Ratio (DPR). This study uses data of period 2007 - 2011, annual report and financial statement. The sample taken by using the purposive sampling technique.*

*Population of this research consists of 154 manufacturing companies that are listed in the Bursa Efek Indonesia (BEI) during the period of 2007 -2011. This research uses purposive sampling method, the sampling consist of 10 companies.*

*The results indicate that collateral asset and capital structure affect dividend policy. Partially, collateral asset has positive significant influence on dividend policy, and capital structure has a significant lay negative influence to dividend policy. Last, Institutional ownership and dispersion ownership has insignificant lay influence to dividend policy.*

*Keywords : dividend policy, institutional ownership, dispersion ownership collateral asset, capital structure, debt to equity ratio*

*Data Availability: Indonesia Capital Market Directory.*

*commit to user*

**HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Skripsi dengan Judul

**PENGARUH BIAYA AGENSI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
(Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2007 - 2011)**

Yang disusun oleh Dyah Dewanti (F1311033), telah disetujui dan diterima oleh pembimbing untuk diujikan kepada tim penguji skripsi.

Surakarta, 19 September 2013

Disetujui dan Diterima Oleh,  
Pembimbing,



**Dr. Bandi, M. Si., Ak.**  
NIP. 196411201991031002

## HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan Judul

**PENGARUH BIAYA AGENSI TERHADAP KEBLIJAKAN DIVIDEN  
(Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2007 - 2011)**

Yang disusun oleh Dyah Dewanti (F1311033), telah disetujui dan diterima oleh tim penguji skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret guna melengkapi tugas - tugas dan memenuhi syarat - syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi.

Surakarta, Oktober 2013

Tim Penguji Skripsi:

- |   |                    |         |
|---|--------------------|---------|
| 1. <u>M. Syaifurrahman, SE., MM., Ak</u><br>NIP. 198006042005011001 | Sebagai Ketua      | (.....) |
| 2. <u>Dr. Bandi, M. SI., Ak</u><br>NIP. 196411201991031002          | Sebagai Pembimbing | (.....) |
| 3. <u>Taufiq Arifin, SE., M. Sc., Ak</u><br>NIP. 198210112009121004 | Sebagai Anggota    | (.....) |

## MOTTO

*'If you want to have something you' ve never had, you have to do something you' ve never done" - (Unknown)*



*commit to user*

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- Kedua orang tuaku, terutama ayahku yang dari awal ngotot harus lanjut Si, juga yang selalu menemani begadang ngerjain skripsi, yang selalu nanyain udah selesai belum skripsinya, kapan sidang, udah daftar sidang belum, sampe bosan jawabnya, hehehe.
- Untuk kedua saudaraku inung dan elik yang selalu nanyain kapan wisuda kapan wisuda T.T
- Untuk sahabat-sahabatku, teman seperjuangan dari awal masuk UNS sampai sekarang, Dora, Sari kuceeeekkk, Priska encunnn, Dika ewekkk dan Mas Bima abg tuaaaa. Bersama kita bisa! I love you all!
- Untuk teman seperjuangan skripsi, teman bimbingan skripsi, UNYUEK yang nemenin revisi akhir siang malem, nemenin ngeprint malem2 { } :\*, DIANA yang selalu janji naik pramek pas mau bimbingan, hehehe, DITIS temen seperjuangan banget nget nget tidur pagi bangun pagi ke kampus nunggu dosen seharian, hahaha.
- Serta untuk almamaterku tercinta Universitas Sebelas Maret Surakarta.

*commit to user*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur ke hadirat Allah SWT karena dengan limpahan rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH BIAYA AGENSI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2007 - 2011)” dengan baik.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi dari Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Sebelas Maret, Surakarta. Penulis menyadari bahwa keberhasilan penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT, yang senantiasa mencurahkan rahmat dan hidayah-Nya.
2. Ayah dan Ibuku tercinta, atas segala doa, dukungan, dan kasih sayang yang diberikan selama ini.
3. Bapak Prof. Dr. H. Ravik Karsidi, M.Si., selaku rektor Universitas Sebelas Maret.
4. Bapak Dr. Wisnu Untoro, M.S., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret.
5. Bapak Drs. Santosa Tri Hananto, M.Si., Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret dan juga selaku pembimbing akademik.

*commit to user*



6. Bapak Dr. Bandi, M.Si., Ak., selaku pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan kritik serta saran dalam penyusunan skripsi ini.
7. Bapak dan Ibu dosen serta karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret atas ilmu dan seluruh bantuan yang diberikan selama menuntut ilmu di bangku kuliah.
8. Sahabat-sahabatku tersayang, Dora, Priska, Sari, Dika, Mas Bima dan teman-temanmu lainnya yang selalu memberikan dukungan, bantuan, dan doa serta selalu ada ketika penulis dalam keadaan susah maupun senang.
9. Seluruh pihak yang membantu penulis dalam menyusun skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak yang membutuhkannya di kemudian hari.

Surakarta, Oktober 2013

Penulis

Dyah Dewanti

*commit to user*

## DAFTAR ISI

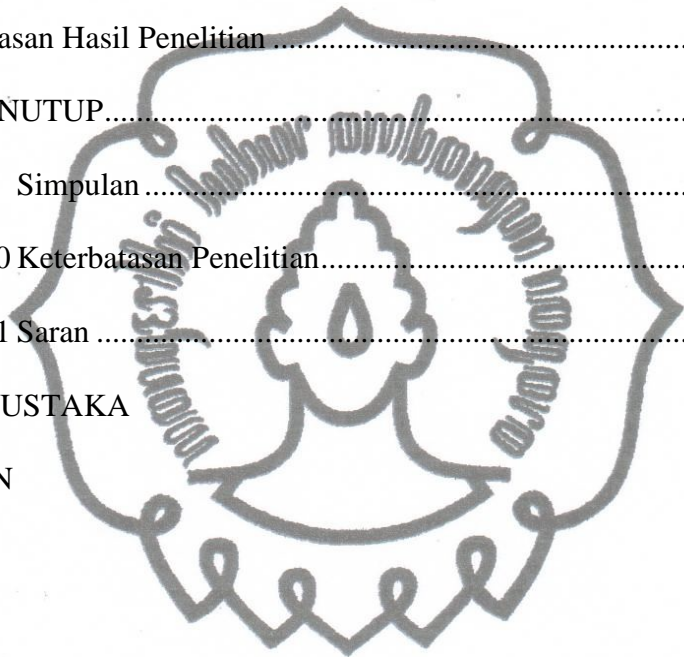
	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK .....	ii
ABSTRACT.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
BAB I. PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Orisinalitas Penelitian .....	8
1.3 Rumusan Masalah.....	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	12
2.1 Landasan Teori.....	12

*commit to user*

2.1.1 Teori Keagenan.....	12
2.1.2 Teori Struktur Kepemilikan.....	14
2.1.3 Teori Struktur Modal.....	16
2.2 Mekanisme untuk Mengurangi Masalah Keagenan.....	18
2.3 Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis.....	21
2.3.1 Penelitian Terdahulu.....	21
2.3.2 Pengembangan Hipotesis.....	24
2.3.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	27
<b>BAB III. METODE PENELITIAN.....</b>	<b>31</b>
3.1 Desain Penelitian.....	31
3.2 Populasi, Sampel, dan Metode Pengambilan Sampel.....	31
3.3 Variabel Penelitian dan Pengukuran.....	32
3.4 Metode Analisis Data.....	34
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	35
3.4.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	35
3.4.3 Pengujian Koefisien Determinasi dan Uji F.....	37
3.4.4 Pengujian Hipotesis.....	38
<b>BAB IV. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>39</b>
4.1 Statistik Deskriptif.....	39
4.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	41
4.2.1 Pengujian Normalitas.....	42
4.2.2 Pengujian Multikolinearitas.....	44
4.2.3 Pengujian Autokorelasi.....	45

*commit to user*

4.2.4	Pengujian Heterokedasitas .....	46
4.2.5	Uji Koefisien Determinasi dan Uji F .....	48
4.2.6	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	48
4.2.7	Uji F .....	49
4.2.8	Pengujian Hipotesis .....	50
4.5	Pembahasan Hasil Penelitian .....	54
BAB V. PENUTUP.....		59
4.2.9	Simpulan .....	60
4.2.10	Keterbatasan Penelitian.....	60
4.2.11	Saran .....	61
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		



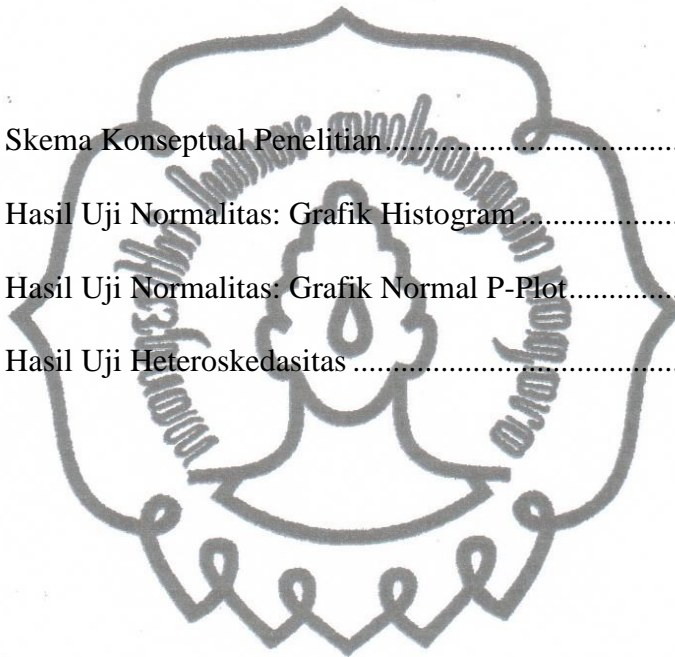
**DAFTAR TABEL**

Halaman	
Tabel II.1 Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel III.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	30
Tabel IV.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	40
Tabel IV.4 Hasil Uji Normalitas dengan Uji Kolmogorov Smirnov .....	45
Tabel IV.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	46
Tabel IV.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	47
Tabel IV.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	48
Tabel IV.9 Hasil Uji F.....	42
Tabel IV.10 Hasil Uji Hipotesis.....	51

## DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Skema Konseptual Penelitian.....	26
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas: Grafik Histogram.....	42
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas: Grafik Normal P-Plot.....	43
Gambar 4.7 Hasil Uji Heteroskedasitas.....	48



*commit to user*