

**ANALISIS *AGENCY COSTS* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
DAN MERUPAKAN SAHAM LQ45 PADA TAHUN 2007-2009**

**GIETA SWARADHINY**

**8215072838**



**Skripsi Ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Ekonomi**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2012**

***ANALYSIS OF AGENCY COSTS AND DIVIDEND POLICY IN LISTED COMPANIES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX) AND THE SHARES OF LQ45 IN YEAR 2007-2009***

**GIETA SWARADHINY**

**8215072838**



**Skripsi is Written as Part of Bachelor Degree in Economics Accomplishment**



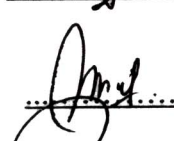
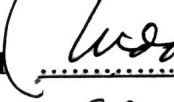

**STUDY PROGRAM OF MANAGEMENT  
DEPARTMENT OF MANAGEMENT  
FACULTY OF ECONOMIC  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2012**

# LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab  
Dekan Fakultas Ekonomi



Dra. Nurahma Hajat, M.Si  
NIP. 195310021985032001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
1. <u>Agung W. Handaru, ST, MM</u> NIP. 197811272006041001	Ketua	 .....	<u>26 Januari 2012</u>
2. <u>Agung D. Buchdadi, ST, MM</u> NIP. 197509162006041001	Sekretaris	 .....	<u>26 Januari 2012</u>
3. <u>Dra. Umi Mardiyati, M.Si</u> NIP. 195702211985032002	Penguji Ahli	 .....	<u>26 Januari 2012</u>
4. <u>Dr. Hamidah, SE, M.Si</u> NIP. 195603211986032001	Pembimbing I	 .....	<u>26 Januari 2012</u>
5. <u>Gatot Nazir Ahmad, S.Si, M.Si</u> NIP. 197006052001122001	Pembimbing II	 .....	<u>26 Januari 2012</u>

Tanggal Lulus: 26 Januari 2012

## PERNYATAAN ORIGINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 2012

Yang Membuat Pernyataan

Gieta Swaradhiny

8215072838

## ABSTRAK

**Gieta Swaradhiny. 8215072838. 2012; Analisis Agency Costs dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Merupakan Saham LQ45 pada Tahun 2007-2009. Skripsi, Jakarta: Konsentrasi Manajemen Keuangan, Program Studi Manajemen, Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta.**

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel *Insider Ownership*, *Institutional Ownership*, *Free Cash Flow*, *Dispersion of Ownership*, dan *Collateralizable Assets* terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) dikarenakan adanya konflik kepentingan antara pemegang saham dengan manajer atau agen perusahaan. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan kriteria (1) Perusahaan terdaftar di BEI dan merupakan saham LQ45 (2007-2009), (2) Perusahaan membayar dividen tunai selama periode pengamatan (2007-2009), Perusahaan memiliki data *Insider Ownership*, *Institutional Ownership*, *Free Cash Flow*, *Dispersion of Ownership*, dan *Collateralizable Assets* (2007-2009). Diperoleh jumlah sampel sebanyak 25 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda dengan persamaan kuadrat terkecil dan uji hipotesis menggunakan t-statistik untuk menguji koefisien regresi parsial serta f-statistik untuk menguji keberartian pengaruh secara bersama-sama dengan *level of significance* 5%. Dari hasil analisis menunjukkan bahwa data *Insider Ownership* secara parsial signifikan berpengaruh positif terhadap DPR pada *level of significance* kurang dari 5%, *Institutional Ownership* secara parsial tidak signifikan berpengaruh negatif terhadap DPR pada *level of significance* kurang dari 5%, *free cash flow* secara parsial berpengaruh signifikan positif terhadap DPR pada *level of significance* kurang dari 5%, *Dispersion of Ownership* secara parsial signifikan berpengaruh negatif terhadap DPR pada *level of significance* 5%, dan *Collateralizable Assets* secara parsial signifikan berpengaruh positif terhadap DPR pada *level of significance* 5%. Sementara secara bersama-sama atau simultan (*Insider Ownership*, *Institutional Ownership*, *Free Cash Flow*, *Dispersion of Ownership*, dan *Collateralizable Assets*) terbukti signifikan berpengaruh terhadap DPR perusahaan yang listed di BEI pada level kurang dari 5%. Kemampuan prediksi dari kelima variabel tersebut terhadap DPR sebesar 75% sebagaimana ditunjukkan oleh besarnya *Adjusted R square* sebesar 75% sedangkan sisanya 25% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dimasukkan ke dalam model penelitian.

Kata Kunci: *Insider Ownership*, *Institutional Ownership*, *Free Cash Flow*, *Dispersion of Ownership*, *Collateralizable Assets*, *Dividend Payout Ratio*.

## ABSTRACT

**Gieta Swaradhiny. 8215072838. 2011; *Analysis of Agency Costs and Dividend Policy in Listed Companies in Indonesia Stock Exchange (IDX) and the Shares of LQ45 in Year 2007-2009*. Skripsi: Jakarta, Financial Management Concentration, Study Program of Management, Department of Management, Faculty of Economics, State University of Jakarta.**

*This research is performed in order to test the influence of variable Insider Ownership, Institutional Ownership, Free Cash Flow, Dispersion of Ownership, and Collateralizable Assets toward Dividend Payout Ratio (DPR). Problem in this research is based by the agency conflict between shareholders and managers or agents. The sampling method is purposive sampling with criteria as: (1) company who listed on Indonesia Stock Exchange during period 2007 through 2009, (2) Company given dividend during period 2007 through 2009, and (3) Company have insider ownership, institutional ownership, free cash flow, dispersion of ownership, and collateralizable assets data during period 2007-2009. The Data is based on publicity Indonesian Capital Market Directory (ICMD) since 2007 to 2009. Sample was acquired 25 companies. Data analysis with multi linier regression of ordinary least square and hypotheses test used t-statistic and f-statistic at level of significance 5%. Empirical evidence show as insider ownership has positive influence toward DPR of company listed in Indonesia Stock Exchange over period 2007-2009 at level of significance less than 5%, free cash flow has positive influence toward DPR of company listed in Indonesia Stock Exchange over period 2007-2009 at level of significance less than 5%, dispersion of ownership has negative influence toward DPR of company listed in Indonesia Stock Exchange over period 2007-2009 at level of significance less than 5%, and collateralizable assets has positive influence toward DPR of company listed in Indonesia Stock Exchange over period 2007-2009 at level of significance less than 5%, but institutional ownership has no influence toward DPR at level of significance more than 5%. While, five independent variables Insider Ownership, Institutional Ownership, Free Cash Flow, Dispersion of Ownership, and Collateralizable Assets have influence toward DPR at level of significance less than 5% as 0,00%. Predictable of the four variables toward DPR is 75% as indicated by Adjusted R square that is 75% while the rest 25% is affected by other factors is not included into the study model.*

*Key Words: Insider Ownership, Institutional Ownership, Free Cash Flow, Dispersion of Ownership, Collateralizable Assets, Dividend Payout Ratio.*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul *Analisis Agency Cost* dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Merupakan Saham LQ45 pada Tahun 2007-2009. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini peneliti mendapat dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dr. Hamidah, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing satu.
2. Gatot Nazir Ahmad S.Si, M.Si selaku Dosen Pembimbing dua.
3. Dra. Nurahma Hajat, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
4. Agung Wahyu Handaru, ST, MM. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
5. Dra Umi Mardiyati, M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. yang telah memberikan banyak ilmu selama perkuliahan

7. Kedua orang tua peneliti dan adik-adik peneliti yang telah memberikan bantuan moril dan materiil serta mencurahkan kasih sayangnya dan do'a restu yang tulus, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
8. Seluruh rekan mahasiswa S1 Manajemen Reguler 2007 Universitas Negeri Jakarta.
9. Semua pihak yang sudah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih untuk semuanya.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan, maka dari itu peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa yang akan datang, dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, Januari 2012

Peneliti