

**PENGARUH *AGENCY COST*, *LEVERAGE*, DAN *GROWTH*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Manajemen



Oleh :

Patria Endah Juwita Sari
2010210719

**Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas
Surabaya
2014**

**PENGARUH *AGENCY COST*, *LEVERAGE*, DAN *GROWTH*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

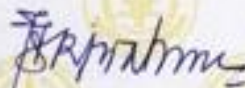
Diajukan oleh :

PATRIA ENDAH JUWITA SARI

NIM : 2010210719

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing
Tanggal : 13 - 02 - 2014



(Dra.Ec. Sri Lestari Kurniawati M.S)

**PENGARUH AGENCY COST , LEVERAGE, DAN GROWTH
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh

Patria Endah Juwita Sari

2010210719

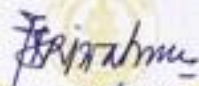
Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 05 Maret 2014

Tim Penguji

Ketua : Dr. Muazaroh, S.E., M.T.

Sekretaris : Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S.

Anggota : Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si.



PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Patria Endah Juwita Sari
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 08 Maret 1991
N.I.M : 2010210719
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata I
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh *Agency Cost*, *Leverage*, dan
Growth terhadap Kebijakan Dividen pada
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia

Disetujui dan diterima baik oleh:

Ketua Program Studi SI Manajemen,

Dosen Pembimbing.

Tanggal : 30-04-2014

Tanggal : 30-4-2014


(Mellyza Silvy S.E., M.Si.)


(Dra.Ec. Sri Lestari Kurniawati M.S.)

MOTTO

If you can dream it, you can do it. Always remember that this whole thing was started with a dream and a mouse. – Walt E. Disney

Stop worrying about what you have to lose and start focusing on what you have to gain. – Unknown

Life is short. Smile while you still have teeth 😊😊😊

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, akhirnya perjuangan terakhir untuk keluar dari Perbanas selesai. Walaupun banyak hambatan dari segi materi, pikiran dan tenaga, tapi saya percaya Allah selalu bersama orang yang berjuang jadi semua hambatan bisa teratasi.

Skripsi ini saya persembahkan untuk orang-orang yang selalu ada, mendukung, membantu, dan mendoakan pengerjaan skripsi ini :

1. *My Everything* (Papa & Mama)

Orang Tua terbaik dari orang tua yang lain. Mereka memang berpisah, tapi doa, *support*, kasih sayang, materi, dan kesabaran yang diberikan tidak pernah berhenti sampai akhirnya bisa membuat saya menyelesaikan skripsi.

The most beautiful feeling in the world is to see my parents happy and knowing i`m the reason behind that happiness. I love you Mom & Dad, thank you for everything.

2. Dosen Pembimbing

Ibu Sri Lestari, terima kasih untuk semua waktu, perhatian, bimbingan, kritik, dan saran yang sangat berarti. Tanpa ibu skripsi saya mungkin tidak akan bisa selesai.

3. Anis, Farida, Norani, Steaphani, Wenny, dan Bento

Sahabat seperjuangan yang selalu ada, membantu, ngerecokin, dan ngerepotin. Terimakasih buat kebersamaan selama 3,5 tahun yang terlalu banyak cerita, dari yang sedih sampai yang paling goblaki.

Terimakasih juga keikhlasan kalian jadi korban keusilanku. Kalian LUAR BIASA! Buat Wenny & Bento buruan nyusul ya. *Thanks for being there for me. I LOVE YOU!*

4. Anggi, Tika, Mariatul, dan Sonny

Teman sepembimbingan yang selalu membantu dan memberikan support biar ga males. Akhirnya kita bisa nyelesein skripsi bareng dan lulus bareng.

5. UBBS

Terima kasih keluarga besar UBBS, buat kakak-kakak dan adek-adek yang selalu konyol, bodo tapi ngangenin. Aku sayang kalian.

6. *The only one that matters*, Fajar Summa Pradana

Thank you for making me laugh when i`d almost forgotten how to, for your patience, support, and caring, for staying even if you had every reason to leave. Thank you for being who you are.

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur saya panjatkan kehadiran Allah SWT, karena atas Rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh *Agency Cost, Leverage, dan Growth* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan Sarjana Strata Satu (S1) Jurusan Manajemen Keuangan STIE Perbanas Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis telah mendapat banyak bantuan dan petunjuk yang sangat berguna dari berbagai pihak. Untuk itu penulis ingin menyampaikan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, MS, selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu, pikiran, kesabaran dan tenaga untuk memberikan bimbingan serta pengarahan kepada penulis demi terselesaikannya skripsi ini.
2. Ibu Prof. Dr. Dra. Psi. Tatik Suryani, M.M. selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Mellyza Silvy, S.E.,M.Si. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen STIE Perbanas Surabaya.
4. Bapak/Ibu Dosen yang telah mengajar, memberikan ilmu kepada penulis selama menjadi mahasiswa di STIE Perbanas Surabaya.
5. Seluruh Staf perpustakaan dan Karyawan STIE Perbanas Surabaya atas kerja samanya.

Penulis menyadari bahwa isi dan penyajian skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan, sehingga penulis membutuhkan segala bentuk saran dan kritik dari semua pihak yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis pada khususnya dan pembaca pada umumnya.

Surabaya, 04 Februari 2013

Penulis

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------------------------------------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI..... | Error! Bookmark not defined. |
| HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI..... | Error! Bookmark not defined. |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI..... | Error! Bookmark not defined. |
| HALAMAN MOTTO | v |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | vi |
| KATA PENGANTAR | viii |
| DAFTAR ISI..... | x |
| DAFTAR TABEL..... | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xiv |
| ABSTRACT..... | xv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 5 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 5 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 6 |
| 1.5 Sistematika Penulisan Skripsi | 7 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 9 |
| 2.1 Penelitian Terdahulu | 9 |
| 2.1.1 Kania, Sharon L. dan Bacon, Frank W. (2005)..... | 9 |
| 2.1.2 Darminto (2008)..... | 10 |
| 2.1.3 Sisca Christianty Dewi (2008) | 11 |
| 2.1.4 Djumahir (2009)..... | 12 |
| 2.2 Landasan Teori..... | 16 |
| 2.2.1 Kebijakan Dividen | 16 |
| 2.2.2 Teori Kebijakan Dividen..... | 17 |
| 2.2.3 Teori Keagenan | 18 |
| 2.2.4 Kepemilikan Manajerial..... | 19 |
| 2.2.5 Kepemilikan Institusional | 19 |
| 2.2.6 Ukuran Perusahaan..... | 20 |
| 2.2.7 <i>Free Cash Flow</i> | 20 |
| 2.2.8 <i>Leverage</i> | 22 |
| 2.2.9 <i>Growth</i> | 23 |
| 2.2.10 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen..... | 23 |
| 2.2.11 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen..... | 24 |
| 2.2.12 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen | 24 |
| 2.2.13 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen... | 25 |
| 2.2.14 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen..... | 25 |

| | | |
|----------------|---|----|
| 2.2.15 | Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Kebijakan Dividen | 26 |
| 2.3 | Kerangka Penelitian | 27 |
| 2.4 | Hipotesis Penelitian..... | 27 |
| BAB III | METODE PENELITIAN..... | 29 |
| 3.1 | Rancangan Penelitian | 29 |
| 3.2 | Batasan Penelitian | 29 |
| 3.3 | Identifikasi Variabel..... | 30 |
| 3.4 | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 30 |
| 3.5 | Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel..... | 32 |
| 3.6 | Data dan Metode Pengumpulan Data..... | 32 |
| 3.7 | Teknik Analisis Data..... | 33 |
| 3.7.1 | Analisis Deskriptif | 33 |
| 3.7.2 | Analisis Inferensial..... | 33 |
| BAB IV | GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA | 39 |
| 4.1 | Gambaran Subjek Penelitian | 39 |
| 4.2 | Analisis Data | 41 |
| 4.2.1 | Analisis Deskriptif | 41 |
| 4.2.2 | Analisis Regresi Linier Berganda | 44 |
| 4.2.3 | Pengujian Hipotesis..... | 47 |
| 4.3 | Pembahasan..... | 50 |
| BAB V | PENUTUP..... | 56 |
| 5.1 | Kesimpulan | 56 |
| 5.2 | Keterbatasan Penelitian..... | 56 |
| 5.3 | Saran..... | 57 |
| DAFTAR RUJUKAN | | |
| LAMPIRAN | | |

DAFTAR TABEL

| | | | |
|-----------|---|---|----|
| Tabel 2.1 | : | Persamaan dan Perbedaan dengan Peneliti Terdahulu | 14 |
| Tabel 4.1 | : | Pemilihan Sampel | 40 |
| Tabel 4.2 | : | Daftar Nama Perusahaan Sampel | 41 |
| Tabel 4.3 | : | Hasil Analisis Deskriptif | 42 |
| Tabel 4.4 | : | Hasil Analisis Linier Berganda | 46 |
| Tabel 4.5 | : | Hasil Uji F | 48 |
| Tabel 4.6 | : | Tabel R Square | 49 |
| Tabel 4.7 | : | Hasil Uji t | 50 |

DAFTAR GAMBAR

| | | | |
|------------|---|--|----|
| Gambar 2.1 | : | Kerangka Pemikiran | 27 |
| Gambar 3.1 | : | Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji F | 35 |
| Gambar 3.2 | : | Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji t Sisi Kanan | 37 |
| Gambar 3.3 | : | Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji t Sisi Kiri | 38 |

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Perhitungan *Dividend Payout Ratio*
- Lampiran 2 : Perhitungan Ukuran Perusahaan
- Lampiran 3 : Perhitungan *Free Cash Flow*
- Lampiran 4 : Perhitungan *Leverage*
- Lampiran 5 : Perhitungan *Growth*
- Lampiran 6 : Hasil SPSS

THE INFLUENCE OF MANAGERIAL OWNERSHIP, INSTITUTIONAL OWNERSHIP, FIRM SIZE, FREE CASH FLOW, LEVERAGE, AND GROWTH OF DIVIDEND POLICY ON MANUFACTURING COMPANY LISTED IN INDONESIAN STOCK EXCHANGE

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the effect of managerial ownership, institutional ownership, firm size, free cash flow, leverage, and growth of dividend policy on manufacturing company listed in Indonesian stock exchange with the time period of 2009-2011. The number of samples collected of manufacturing companies from the Indonesian Stock Exchange 124 companies. Researchers using purposive sampling technique sampling and earn 14 companies as the study sample. This study uses multiple regression analysis.

The results of this study using the t test that leverage significant positive effect on debt policy, while the managerial ownership, institutional ownership, firm size, free cash flow and growth but not significant effect on dividend policy. Results of studies simultaneously using the F test, showed that of managerial ownership, institutional ownership, firm size, free cash flow, leverage, and growth as independent variables have effect on dividend policy.

Key Words : Dividend Policy, managerial ownership, institutional ownership, firm size, free cash flow, leverage, growth