

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the effect of agency cost, investment opportunities on the dividend policy. In this research, sales growth (SG) and the ratio of market to book value (MTBV) is a proxy of investment opportunities and agency cost is proxied by institutional ownership. Purposive sampling is used as a sampling technique. Samples were taken from the companies belonging to the LQ45 index for 2008 to 2012. In this period, each firm must pay consistent dividends and have institutional ownership. Multiple regression model performed as a method of analysis. The study states that the agency cost does not affect the dividend policy of investment opportunities while giving effect to the dividend policy.

Keywords: Dividend Policy, Agency Cost, and Investment Opportunities

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *agency cost*, kesempatan investasi, terhadap kebijakan dividen. Dalam penelitian ini, pertumbuhan penjualan (SG) dan rasio harga pasar terhadap nilai buku (MTBV) adalah proksi dari kesempatan investasi dan untuk *agency cost* diproksikan dengan kepemilikan institusional. *Purposive sampling* digunakan sebagai teknik pengambilan sampel. Sampel diambil dari perusahaan yang termasuk kedalam indeks LQ45 untuk tahun 2008 sampai 2012. Pada periode ini, setiap perusahaan harus membayar dividen secara konsisten dan memiliki kepemilikan saham institusi. Model regresi berganda dilakukan sebagai metode analisis. Hasil penelitian menyatakan bahwa *agency cost* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen sedangkan kesempatan investasi memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, *Agency Cost*, dan Kesempatan Investasi

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI.....	iii
PERNYATAAN PUBLIKASI LAPORAN PENELITIAN	iv
KATA PENGANTAR	v
<i>ABSTRACT</i>	vii
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Kegunaan Penelitian	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	7
2.1 Kajian Pustaka	7
2.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan	7
2.1.2 Tujuan Manajemen Keuangan	7

2.1.3 Fungsi Manajemen Keuangan	8
2.1.4 Dividen	10
2.1.5 Teori Dividen	11
2.1.6 Kebijakan Dividen	12
2.1.7 <i>Agency Theory</i>	12
2.1.8 Kesempatan Investasi	14
2.1.9 Laporan Keuangan	15
2.1.10 Analisis Laporan Keuangan	15
2.1.11 Regresi Linear Berganda	17
2.1.12 Analisis korelasi	18
2.2 Penelitian Terdahulu	18
2.3 Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	25
2.3.1 <i>Agency cost</i> dan kesempatan investasi berpengaruh terhadap kebijakan dividen	27
2.3.2 <i>Agency cost</i> berpengaruh terhadap kebijakan dividen	27
2.3.3 Kesempatan investasi berpengaruh terhadap kebijakan dividen	28
2.4 Model Penelitian	30
BAB III METODE PENELITIAN	31
3.1 Jenis Penelitian.....	31
3.2 Populasi dan Sampel dan Teknik Pengambilan Sampe	31
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	34
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.5 Metode Analisis Data.....	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	42
4.1 Deskripsi Data.....	42

4.2 Pengolahan Data	44
4.2.1 Uji Asumsi Klasik.....	44
4.2.2 Uji Hipotesis	50
4.3 Pembahasan.....	58
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	61
5.1 Simpulan	61
5.2 Saran	62
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	62
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN.....	68
RIWAYAT HIDUP PENULIS	72

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Manajer Keuangan Sebagai Penyalur Dana.....	9
Gambar 2.2 Model Penelitian	30

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 1.1	Faktor- Faktor Yang Dapat Mempengaruhi Keputusan Kebijakan Dividen	4
Tabel 2.1	Peneliti Terdahulu	19
Tabel 3.1	Kriteria Sampel Perusahaan LQ45.....	33
Tabel 3.2	Sampel Perusahaan Untuk Penelitian	33
Tabel 3.3	Definisi Operasional Variabel.....	35
Tabel 3.4	Korelasi	41
Tabel 4.1	Perusahaan Konsisten Membentuk Indeks LQ45.....	42
Tabel 4.2	Sampel Perusahaan Untuk Penelitian	42
Tabel 4.3	Hasil Uji Outlier.....	44
Tabel 4.4	<i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	46
Tabel 4.5	<i>Coefficients^a</i>	47
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinieritas	47
Tabel 4.7	<i>Coefficients^a</i>	48
Tabel 4.8	<i>Runs Test</i>	49
Tabel 4.9	ANOVA ^b	51
Tabel 4.10	<i>Coefficients^a</i>	52
Tabel 4.11	<i>Model Summary</i>	53
Tabel 4.12	<i>Coefficients^a agency cost</i>	54
Tabel 4.13	<i>Coefficients^a sales growth</i>	55

Tabel 4.14	<i>Coefficients^a market to book value</i>	56
Tabel 4.15	<i>Model Summary</i>	57

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
A. Perhitungan Rasio <i>Sales Growth</i>	68
B. Persentase (<i>Agency Cost</i>) Kepemilikan Institusional	69
C. Perhitungan Rasio <i>Market to Book Value</i>	69
D. Perhitungan Rasio <i>Dividend Payout Ratio</i>	70