

**HUBUNGAN DIVIDEN PERMULAAN DENGAN ASYMMETRIC
INFORMATION : PENDEKATAN A HAZARD MODEL**

(STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN TERDAFTAR DI BURSA EFEK
JAKARTA)



SKRIPSI

Oleh :

Nama : Andriani Kusumaningrum
No. Mahasiswa : 00312423

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2004**

**HUBUNGAN DIVIDEN PERMULAAN DENGAN ASYMMETRIC
INFORMATION : PENDEKATAN A HAZARD MODEL**

SKRIPSI

disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk
mencapai derajat Sarjana Strata-1 jurusan Akuntansi
pada Fakultas Ekonomi UH

Oleh :

Nama : Anuriani Kusumaningrum

No. Mahasiswa : 00312423

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2004**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“ Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam 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 referensi. Dan apabila dalam kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman/sangsi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, Mei 2004

Penyusun,

Materi

(Andriani kusumaningrum)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

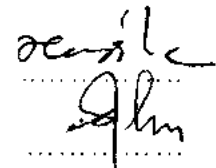
**HUBUNGAN DIVIDEN PERMULAAN DENGAN ASYMMETRIC
INFORMATION : PENDEKATAN A HAZARD MODELS**

**Disusun oleh : ANDRIANI KUSUMANINGRUM
Nomor mahasiswa : 00312423**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 11 Juni 2004

Penguji/Pembimbing Skripsi : DR. HADRI KUSUMA, MEA

Penguji : DRA. RENI YENDRAWATI, M.SI



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwarsono, MA

**HUBUNGAN DIVIDEN PERMULAAN DENGAN ASYMMETRIC
INFORMATION : PENDEKATAN A HAZARD MODEL**

Hasil Penelitian

Dijjukan oleh

Nama : Andriani Kusumaningrum
Nomor Mahasiswa : 00312423
Jurusan : Akuntansi

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pada Tanggal Mei 2004

Dosen Pembimbing,



(DR. Hadri Kusuma, MBA)

MOTTO

- ☞ *"...Sesungguhnya Allah tidak mengubah keadaan suatu kaum hingga mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri..."*

(QS. Ar Ra'du : 11)

- ☞ *Katakanlah : Adakah orang-orang yang berpengetahuan dengan orang-rang yang tidak berpengetahuan ?
Sesungguhnya yang mendapat pelajaran hanyalah orang-orang yang mempunyai fikiran.*

(QS. Az-Zumar : 9)

- ☞ *"Barang siapa merintis jalan untuk menuntut ilmu maka Allah SWT akan memudahkan baginya jalan menuju surga".*

(Hadist Riwayat Muslim)

- ☞ *"Kesabaran yang sejati adalah ketika kamu memaafkan seorang yang bersikap sangat buruk kepadamu dan menentang, sementara kamu mempunyai kemampuan untuk membalas dendam kepadanya".*

(Hadist Riwayat Nabi Muhammad, SAW)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- ☞ Bapak dan Ibu*
- ☞ Mas Pramudya*
- ☞ Dik Didin*
- ☞ Keluarga Besar Magelang.*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul : "Hubungan Dividen Permulaan dengan Asymmetric Information : Pendekatan A Hazard Model".

Adapun tujuan dari penulisan ini adalah memenuhi kurikulum jenjang pendidikan strata satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia. Dalam penulisan ini banyak mendapat masukan, saran, bantuan, bimbingan, dorongan dan perhatian dari berbagai pihak, untuk itu penulis mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak DR. Ir. Lutfie Hasan, MS selaku Rektor Universitas Islam Indonesia dan Bapak Drs H. Suwarsono. MA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia
2. Bapak DR. Hadri Kusuma, MBA, selaku Dosen Pembimbing Skripsi dan Dosen Pembimbing Akademik yang dengan ikhlas dan sabar telah membimbing dalam penulisan skripsi dan masukan-masukan yang sangat bermanfaat, hingga terselesainya penulisan skripsi ini.
3. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

4. Seluruh staf karyawan pojok BEJ Fakultas Ekonomi UII dan Karyawan pojok BEJ MM UGM yang telah membantu memberikan data dan penjelasan selama penelitian dilaksanakan.
5. Bapak dan Ibu, Dik didin, Mas Pramudya, keluarga besar di Magelang yang telah memberikan dukungan baik moril maupun spirituil dan do'a restunya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Teman-teman kost rambutan 125 (Herda & Iin) dan Nisa, teman kontrakan PRM (Nilam, Dewi, Endah) yang memberikan do'a semangat dan dorongannya sehingga dapat terselesainya skripsi ini.

Semoga karya ini dapat memberikan manfaat dan semoga Allah SWT memberikan balasan-Nya kepada berbagai pihak yang telah membantu sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

Akhirnya penulis menyadari, dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan kesalahan, walaupun penulis telah berusaha semaksimal mungkin, untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran dari semua pihak sehingga dapat bermanfaat bagi kita semua. Amin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, Mei 2004

Penulis

Andriani Kusumaningrum

DAFTAR ISI

	Hal
Halaman Judul	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme.....	iii
Berita Acara Ujian	iv
Halaman Pengesahan	v
Motto.....	vi
Halaman Persembahan	vii
Kata Pengantar.....	viii
Daftar Isi	x
Daftar Tabel	xiii
Daftar Gambar.....	xiv
Daftar Lampiran	xv
Abstrak	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	5
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	5
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	5
1.4 Sistematika Pembahasan.....	6
BAB II KAJIAN PUSATAKA.....	8
2.1 Kebijakan Dividen.....	8
2.1.1 Asymmetry Information.....	11

2.1.1.1 Pecking Order Theory.....	12
2.1.1.2 Signaling Theory.....	14
2.1.2 Variabel Control.....	16
2.1.2.1 Biaya Keagenan (Kepemilikan).....	17
2.1.2.2 Cash Flow.....	18
2.1.2.3 Pertumbuhan Atau Kesempatan Investasi.....	18
2.2 Kajian PenelitianTerdahulu.....	18
2.3 Formulasi Hipotesis.....	21
 BAB III METODE PENELITIAN.....	 24
3.1 Populasi dan Penentuan Sampel.....	24
3.2 Sumber dan Teknik Pengambilan Data.....	26
3.3 Identifikasi Variabel.....	27
3.4 Perumusan Model Analisis.....	29
3.5 Pengujian Hipotesis.....	31
 BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	 40
4.1 Statistik Deskriptif.....	41
4.2 Analisis Data dan Pembahasan.....	42
4.2.1 Hasil Kuantitatif Regresi Linier berganda dengan Metode Discrete-time parametrik.....	42
4.2.2 Hasil Kuantitatif Regresi Linier berganda dengan Metode Continous-time parametrik.....	50
4.2.3 Hasil Kuantitatif Regresi Linier berganda dengan Metode Semi- parametrik.....	59
 BAB V KESIMPULAN.....	 69
5.1 Kesimpulan.....	69
5.2 Keterbatasan Penelitian dan Rekomendasi Penelitian Berikutnya.....	70

5.3 Implikasi Penelitian.....	71
REFERENSI.....	73

DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
4.1 Statistik Deskriptif.....	41
4.2 Hasil Regresi Linier Berganda Metode Discreate-time Parametrik.....	43
4.3 Hasil Koefisien Determinasi Metode Discreate-time Parametrik.....	43
4.4 Hasil Pengujian Hipotesa Metode Discreate-time Parametrik.....	45
4.5 Uji Multikolinearitas Metode Discreate-time Parametrik.....	50
4.6 Hasil Regresi Linier Berganda Metode Continous-time Parametrik.....	51
4.7 Hasil Koefisien Determinasi Metode Continous-time Parametrik.....	51
4.8 Hasil Pengujian Hipotesa Metode Continous-time Parametrik.....	53
4.9 Hasil Regresi Linier Berganda Metode Semi Parametrik.....	59
4.10 Hasil Koefisien Determinasi Metode Semi Parametrik.....	60
4.11 Hasil Pengujian Hipotesa Metode Semi Parametrik.....	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
4.1 Grafik Normal P-P Plot Regresion Standardized Residual Metode Discreate-time Parametrik.....	49
4.1 Grafik Normal P-P Plot Regresion Standardized Residual Metode Continous-time Parametrik.....	57
4.3 Grafik Scartterplot Pengujian Metode Continous-time Parametrik.....	58
4.4 Grafik Normal P-P Plot Regresion Standardized Residual Metode Semi Parametrik.....	65
4.5 Grafik Scartterplot Pengujian Metode Semi Parametrik.....	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Hal
1. Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	75
2. Daftar Nilai Emisi Saham Perusahaan IPO tahun 1990 sampai 1997.....	77
3. Daftar Data Laporan Keuangan Setiap Perusahaan Tahun 1990 sampai 1997.....	78
4. Daftar Nilai Variabel Dependent dan Independent Metode Discreate-time Parametrik.....	82
5. Daftar Nilai Variabel Dependent dan Independent Metode Continous-time Parametrik.....	84
6. Daftar Nilai Variabel Dependent dan Independent Metode Semi Parametrik.....	86
7. Hasil Uji Regresi Linear Metode Discreate-time Parametrik.....	88
8. Hasil Uji Regresi Linear Metode Continous-time Parametrik.....	90
9. Hasil Uji Regresi Linear Metode Semi Parametrik.....	92

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini untuk menguji pengaruh *asymmetry information*, biaya agen, arus kas, dan pertumbuhan investasi terhadap kemungkinan pembayaran dividen permulaan perusahaan. Penelitian ini difokuskan pada perusahaan yang baru go publik dan telah listing (IPO) pada periode 1990 sampai 1997 di Bursa Efek Jakarta. Adapun sampel dalam penelitian ini adalah 63 perusahaan dengan menggunakan data laporan keuangan tahunan pada periode amatan.

Penelitian ini merupakan suatu dinamika dari penggunaan kebijakan dividen dengan menggunakan *hazard model* (*model probability*). Hipotesis yang diajukan adalah (1) Informasi *asymmetri*, biaya agen, arus kas perusahaan dan pertumbuhan investasi perusahaan tidak mempunyai pengaruh terhadap kemungkinan pembayaran dividen permulaan. (2) Informasi *asymmetri*, biaya agen, arus kas perusahaan dan pertumbuhan investasi perusahaan mempunyai pengaruh terhadap kemungkinan pembayaran dividen permulaan.

Uji statistik yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini adalah uji regresi linear. Hasil dari uji statistik menunjukkan bahwa Informasi *asymmetri* mempunyai pengaruh positif terhadap kemungkinan pembayaran dividen permulaan. Kemungkinan atau *hazard rate* perusahaan untuk membayar dividen permulaan dipengaruhi oleh variabel biaya agen dan aliran arus kas baik signifikannya maupun arah hubungannya yang bersifat negatif. Kemungkinan atau *hazard rate* perusahaan untuk membayar dividen permulaan tidak dipengaruhi oleh variabel pertumbuhan atau kesempatan investasi perusahaan akan tetapi arah hubungan keduanya bersifat positif pada periode 1990 sampai 1997.

Kata kunci:

Kebijakan dividen, dividen permulaan (dividen initiation), informasi asimetri, teori pecking order, hazard model.