

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh tata kelola perusahaan terhadap kepemilikan institusi asing dengan manajemen laba dan kebijakan dividen sebagai pemoderasi. Penelitian sebelumnya cenderung dilakukan di negara maju. Selain itu, hasil penelitian sebelumnya yang menguji hubungan tata kelola perusahaan dan kepemilikan institusi asing relatif tidak konklusif. Kim (2015) menyimpulkan bahwa meskipun beberapa penelitian sebelumnya telah menemukan adanya korelasi antara tata kelola perusahaan dan kepemilikan institusi asing, namun belum terdapat penelitian yang menjelaskan hubungan kausalitas tersebut. Penelitian ini menggunakan indeks tata kelola perusahaan yang terbentuk melalui hasil uji analisis faktor. Hasil pengujian statistik pada penelitian ini menunjukkan bahwa tata kelola perusahaan dapat digunakan sebagai sinyal yang baik kepada pihak eksternal yang mengisyaratkan bahwa perusahaan memiliki mekanisme pengawasan yang baik. Hasil pengujian interaksi antara manajemen laba dan tata kelola perusahaan menunjukkan bahwa investor institusi asing cenderung mengandalkan sinyal tata kelola perusahaan. Sebaliknya, interaksi kebijakan dividen dan tata kelola perusahaan menunjukkan hasil yang signifikan. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa perusahaan yang memiliki tata kelola perusahaan yang baik dan kebijakan dividen yang dapat menurunkan konflik kepentingan antara agen dan prinsipal cenderung dapat menarik investor institusi asing untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut.

Kata kunci: tata kelola perusahaan, manajemen laba, kebijakan dividen, kepemilikan institusi asing

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of corporate governance on institutional foreign ownership with earnings management and dividend policy as moderating variable. Previous research tends to be done in developed countries. In addition, prior research that examines the relationship between corporate governance and foreign institutional ownership is relatively inconclusive. Kim (2015) concluded that although some prior studies have found a correlation between corporate governance and institutional foreign ownership, there has been no research that explains the causality relationship. This study uses a corporate governance index that is formed through the results of factor analysis test. The results of statistical tests in this study indicate that corporate governance can be used as a good signal to pursue external parties that imply the company that has a good oversight mechanism. Interaction testing results between earnings management and corporate governance imply that foreign institutional investors tend to rely on corporate governance signals. In contrast, the interplay of dividend and corporate governance policies shows significant results. Therefore, it can be concluded that companies that have good corporate governance and dividend policies that can reduce the conflict of interest between agents and principals tend to attract foreign institutional investors to invest in the company.

Keywords: corporate governance, earnings management, dividend policy, institutional foreign ownership