

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh sentimen investor dan tata kelola perusahaan terhadap kebijakan dividen dalam perspektif teori katering. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 460 perusahaan dari keseluruhan perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sentimen investor diukur dengan menggunakan *dividend premium* dan likuiditas pasar sedangkan tata kelola perusahaan diukur dengan menggunakan indeks transparansi dan pengungkapan (*transparency and disclosure index*). Beberapa tahapan dilakukan untuk menguji hipotesis yaitu pengujian stasioneritas data, pengujian asumsi klasik, dan pengujian regresi dengan menggunakan metode *Ordinary Least Squares*. Hasil menunjukkan bahwa indeks tata kelola perusahaan di Indonesia semakin meningkat. Selanjutnya, sentimen investor terbukti berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Sementara itu, tata kelola perusahaan terbukti berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Meskipun demikian, pengukuran masing-masing sub indeks memberikan pengaruh yang berbeda-beda terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: Sentimen Investor, Tata Kelola Perusahaan, Teori Katering.

Abstract

This study examines the influence of investor sentiment and corporate governance on dividend policy in the perspective of catering theory. The sample includes all listed firms in Indonesia Stock Exchange (IDX) during the years 2007-2016, and excluding the firms with incomplete information. Investor sentiment is measured by dividend premium and market liquidity. Corporate governance is measured by Transparency and Disclosure Index. The results of this research are consistent with the prediction of the catering theory in that managers cater to the demand of investors. The result also shows that corporate governance index in Indonesia is high. Furthermore, there is positive influence of investor sentiment on dividend policy. Meanwhile, corporate governance which is observed through total transparency and disclosure index has negative influence on dividend policy.

Keywords: Investor Sentiment, Corporate Governance, Catering Theory.