

INTISARI

Pemegang saham menginvestasikan dana untuk memaksimalkan kekayaannya yang didapat dari dividen ataupun *capital gain*. Sedangkan manajemen berusaha memaksimalkan kesejahteraan investor atau pemegang saham dengan membuat keputusan baik berupa kebijakan dividen, pendanaan atau kebijakan investasi. Investasi berhubungan dengan pendanaan dan apabila investasi sebagian besar didanai secara internal, salah satunya melalui *retained earnings* maka akan mempengaruhi besarnya dividen dibagikan. Semakin besar investasi semakin berkurang dividen yang dibagikan. Dan apabila dana internal tidak mencukupi dari dana yang dibutuhkan untuk investasi maka bisa dipenuhi dari dana eksternal seperti hutang. Pada dasarnya kebijakan dividen memiliki dua kepentingan yang saling bertentangan yaitu kepentingan pemegang saham dengan dividen dan kepentingan perusahaan dengan *retained earning* untuk investasi. Penyatuan kepentingan pemegang saham, *debtholders*, dan manajemen yang pada dasarnya merupakan pihak-pihak yang mempunyai kepentingan terhadap tujuan perusahaan seringkali menimbulkan masalah-masalah (*agency problem*). *Agency problem* dapat dipengaruhi oleh struktur kepemilikan. Oleh karena itu manajer menghadapi dilema atas keputusan-keputusan finansial di atas dan bagaimana keputusan-keputusan finansial tersebut dapat saling "*trade-off*" dalam kebijakan dividen perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan apakah investasi, *financial leverage*, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional memiliki pengaruh terhadap *dividend payout ratio*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) per 31 Desember 2010 yang berjumlah 425 perusahaan. Adapun sampel penelitian ini diambil dengan menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga menghasilkan 144 sampel perusahaan. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda.

Penelitian ini membuktikan bahwa investasi, *financial leverage*, dan kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Sedangkan kepemilikan institusional berpengaruh positif secara signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Namun keempat variabel penelitian tersebut mempengaruhi *dividend payout ratio* secara simultan dengan koefisien determinasi (R^2) sebesar 9,30%.

Kata Kunci: *Dividend Payout Ratio, Investasi, Financial Leverage, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Agency Problem.*

ABSTRACT

Funds are invested by shareholders to maximize their wealth earned either from dividends or capital gains. On the other hand, management sought to maximize the welfare of investors or shareholders by making good decisions in the form of dividend policy, funding or investment policy. Investments are related to funding and when investments are largely funded internally, one through retained earnings it will affect the amount of dividends distributed. The bigger the investments are made, the fewer dividends are being distributed. And if internal funds are not sufficient for investment then it could be met from external funding such as debt. Basically dividend policy has two conflicting interests are the interests of shareholders with dividends and interest of the company with retained earnings for investment. The unification of the interests of shareholders, debt holders, and management which are basically the parties having a vested interest in the company's goal often create problems known as *agency problem*. Agency problem can be influenced by ownership structure. Therefore, managers face the dilemma of financial decisions and how these financial decisions can create mutual trade-off in the corporate dividend policy.

This study aims to verify whether the investment, financial leverage, managerial ownership and institutional ownership have an influence on dividend payout ratio. The population in this study is the companies listed in the Indonesia Stock Exchange (IDX) as of December 31, 2010, amounting to 425 companies. The study sample was drawn by using purposive sampling technique to produce 144 companies as the sample. The analytic tool used in this study is multiple linear regressions.

This study proved that investment, financial leverage and managerial ownership have no significant effect on the dividend payout ratio. While institutional ownership has significantly positive effect on the dividend payout ratio. However, the four variables used in this study affect the dividend payout ratio simultaneously with a coefficient of determination (R^2) value of 9,30%.

Keywords: *Dividend Payout Ratio, Investment, Financial Leverage, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Agency Problem.*