

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh kepemilikan asing terhadap kebijakan dividen perusahaan di Indonesia dengan menggunakan sampel perusahaan non keuangan yang terdaftar pada indeks Kompas 100 Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013 hingga 2017. Kebijakan dividen dianalisis dengan menggunakan beberapa *proxy* yang terbagi menjadi tiga kategori. Pertama dengan menganalisis seluruh kepemilikan asing tanpa melihat tingkat kepemilikannya. Kedua dengan data kepemilikan asing kategori tinggi, yaitu dengan kepemilikan asing diatas median dari sub-periode. Ketiga dengan data kepemilikan asing katogeri rendah, yaitu dengan kepemilikan asing dibawah median dari sub-periode.

Analisis data dari penelitian ini menggunakan model *Random Effect Panel Probit* dan *Random Effect Panel Tobit*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara keseluruhan menunjukkan bahwa kepemilikan asing memiliki pengaruh positif terhadap probabilitas pembayaran dividen perusahaan, namun temuan ini dibantah oleh salah satu *proxy* dari kepemilikan asing yang tinggi dengan mengatakan tidak ada hubungan antara kepemilikan asing dengan kebijakan dividen perusahaan. Dari analisis *dividend yield*, ketiga *proxy* menunjukkan hasil yang sama, yaitu kepemilikan asing berpengaruh positif signifikan terhadap tingkat pembayaran dividen perusahaan.

Kata kunci: kebijakan dividen, kepemilikan asing, masalah keagenan

ABSTRACT

This research examines the effect of foreign ownership on dividend policy. Sample of this research consist of non financial companies that were listed on Kompas 100 index of Indonesia Stock Exchange during 2013 until 2017. Dividend policy was proxied by companies' foreign ownership level, divided into the whole ownership regardless of the data be below or above the median sub-periode, the low ownership (below median) and high ownership (above median).

Hypothesis in this research is tested using Random Effect Panel Probit and Random Effect Tobit Model. The result of this research shows that generally foreign ownership has a significantly positive effect on companies' probability to pay dividend although it was hampered by the result from high ownership proxy which resulted no significant effect on dividend policy. While on the dividend yield, significantly the three proxies indicated that there has been a positive relationship between foreign ownership and level of dividend yield.

Keywords: *dividend policy, foreign ownership, agency problem*