

INTISARI

Kebijakan pembagian dividen merupakan salah satu hal alasan beberapa investor mau menaruh kekayaannya di perusahaan. Banyak faktor yang menentukan kebijakan dividen yang ditetapkan oleh perusahaan. Salah satunya adalah kepemilikan asing. Salah satu tipe dari teori *agency problem* adalah permasalahan *principal-principal* antara pemegang saham mayoritas dan manajer dengan pemegang saham minoritas. Oleh karena itu, muncul hipotesis kepemilikan asing memberikan pengaruh positif terhadap kebijakan dividen dengan anggapan investor asing memiliki kontrol atas perusahaan. Selain itu, terdapat *signaling theory* yang mengatakan bahwa dengan membagikan dividen kepada investor, hal tersebut akan memberikan sinyal positif kepada investor sehingga investor akan tertarik untuk membeli saham perusahaan tersebut. Oleh karena itu, penelitian ini merumuskan hipotesis bahwa kebijakan dividen memberikan pengaruh positif terhadap kepemilikan asing. Selain itu, penelitian ini juga menguji apakah adanya pengaruh simultan antara kepemilikan asing dan kebijakan dividen. Terdapat tujuh variabel kontrol, yaitu *market to book*, *leverage*, *firm size*, *intangible*, *cash holding*, *managerial ownership*, dan *state owned*. Sampel berasal dari indeks Kompas100 dengan 74 perusahaan pada 5 tahun periode pengamatan (2014-2018). Hasil membuktikan bahwa kepemilikan asing memberikan pengaruh positif terhadap kebijakan dividen, kebijakan dividen memberikan pengaruh positif terhadap kepemilikan asing, dan adanya pengaruh simultan antara kepemilikan asing dan kebijakan dividen.

Keywords: *Signaling theory, Agency problem, Dividend, Foreign Ownership*

ABSTRACT

Dividend distribution policy is one of the reasons some investors want to put their wealth in a company. Many factors determine the dividend policy of a company. One of them is foreign ownership. One type of agency problem theory is the principal-principal problem between majority shareholders and managers with minority shareholders. Therefore, the hypothesis is foreign ownership has a positive influence on dividend policy assuming foreign investors have some controls over the company. In addition, there is a signaling theory which says that by distributing dividends to investors, this will give a positive signal to investors so that investors will be interested in buying the company's shares. Therefore, this research formulates a hypothesis that dividend policy has a positive influence on foreign ownership. In addition, this study also examines whether there is a simultaneous effect between foreign ownership and dividend policy. There are seven control variables, i.e market to book, leverage, firm size, intangible, cash holding, managerial ownership, and state owned. The sample came from the Kompas100's index with 74 companies in the 5 year observation period (2014-2018). The results prove that foreign ownership has a positive influence on dividend policy, dividend policy has a positive influence on foreign ownership, and there is a simultaneous effect between foreign ownership and dividend policy.

Keywords: Signaling theory, Agency problem, Dividend, Foreign Ownership