

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh kepemilikan asing terhadap kinerja perusahaan, kebijakan pembayaran dividen, dan biaya keagenan pada perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Indonesia periode 2007—2018. Struktur modal menjadi salah satu kebijakan yang dilakukan perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Kepemilikan asing menjadi salah satu cara untuk melakukan diversifikasi perusahaan. Bukti empiris menunjukkan bahwa kepemilikan asing dalam perusahaan dapat meningkatkan kinerja secara signifikan. *Tobin's Q* dan *return on equity* (ROE) digunakan sebagai pengukuran dari kinerja perusahaan, *dividend payout ratio* (DPR) dan *dividend yield* sebagai pengukuran kebijakan pembayaran dividen, *Asset utilization ratio* (AUR) digunakan sebagai pengukuran terbalik dari biaya keagenan, dan *interaction of free cash flow and growth prospect* (QFCF) digunakan sebagai pengukuran langsung dari biaya keagenan. Ukuran perusahaan, *leverage*, dan *market to book ratio* digunakan sebagai variabel kontrol. Dengan menggunakan analisis regresi data panel dengan *unbalanced panel data*, ditemukan hasil bahwa kepemilikan asing berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja perusahaan, kebijakan pembayaran dividen, dan biaya keagenan.

Kata kunci: Kepemilikan asing, struktur modal, kinerja perusahaan, kebijakan pembayaran dividen, biaya keagenan.

ABSTRACT

This research examine the effect of foreign ownership on company performance, dividend payment policies, and agency cost in Indonesian State-Owned Enterprises (BUMN) for the 2007—2018 period. Capital structure is one of the policies implemented by companies to increase company value. Foreign ownership is one way to diversify companies. Empirical evidence shows that foreign ownership in a company can significantly improve performance. Tobin's Q and return on equity (ROE) were used as measures of company performance, dividend payout ratio (DPR) and dividend yield as measures of dividend payment policy, Asset utilization ratio (AUR) used as an inverse measure of agency costs, and interaction of free cash flow and growth prospect (QFCF) used as a direct measure of agency costs. Firm size, leverage and market to book ratio were used as control variables. Using panel data regression analysis with unbalanced panel data, that foreign ownership has a positive and significant impact on company performance, dividend payment policies, and agency cost.

Keywords: *Foreign ownership, capital structure, company performance, dividend payment policy, agency costs.*