

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji kepemilikan institusional, kebijakan dividen, kebijakan utang dan risiko yang saling berhubungan secara langsung maupun tidak langsung. Sampel penelitian ini yaitu perusahaan non keuangan pada tahun 2010-2014. Keempat variabel tersebut akan diuji menggunakan metode *Two Stage Least Square* (2SLS). Hasil penelitian ini menemukan secara keseluruhan adanya hubungan interdependensi antara kepemilikan institusional, kebijakan dividen, kebijakan utang dan risiko. Selain itu, adanya efek substitusi antara kepemilikan institusional dan kebijakan dividen, kebijakan utang dan kebijakan dividen, kepemilikan institusional dan risiko. Sedangkan kepemilikan institusional dan kebijakan dividen, risiko dan kebijakan dividen, risiko dan kebijakan utang tidak memiliki efek substitusi.

Kata kunci: kepemilikan institusional, dividen, utang, risiko, persamaan simultan, *two stage least square*

### *Abstract*

*This study aims to examine the institutional ownership, dividend policy, debt policy, and risk that are interconnected directly or indirectly. The research sample is a non-financial company in 2010-2014. Four variables will be tested using Two Stage Least Square (2SLS). The result of this study represents the overall interdependency relationship among institutional ownership, dividend policy, debt policy and risk. In addition, the effects of substitution between institutional ownership and dividend policy, debt policy and dividend policy, institutional ownership and risk. Meanwhile, institutional ownership and dividend policy, risk and dividend policy, risk and debt policy have no substitution effect.*

**Keywords:** *between institutional ownership, dividend policy, debt policy, risk, substitution effect, two stage least square, agency theory*