

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji hubungan antara kebijakan hutang, dividen, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional. Variabel endogen meliputi kebijakan hutang, dividen, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional. Variabel eksogennya meliputi risiko, *Return On Asset (ROA)*, *fixed asset*, *Sales Growth*, *size*, beta dan kondisi ekonomi.

Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada periode 1991-2002. Sampel dipilih dengan menggunakan *purposive sampling*. Metode pengumpulan datanya dengan metode *pooling data*, diperoleh sampel sebanyak 104 perusahaan. Metode statistik yang digunakan adalah metode *Three-Stage Least Square*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa hutang berhubungan negatif dengan dividen, dividen berhubungan positif dengan kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial berhubungan negatif dengan kepemilikan institusional. Sedangkan hubungan antara hutang dengan kepemilikan manajerial, hutang dengan kepemilikan institusional, dan dividen dengan kepemilikan manajerial menunjukkan hasil yang tidak signifikan.

Kata kunci: Teori Keagenan, Hutang, Dividen, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional

ABSTRACT

The purpose of this research is to examining relation between debt policy, dividen, managerial ownership and institutional ownership. Endogenous variables in this study including debt policy, dividen, managerial ownership and institutional ownership, and exogenous variables including risk, return on assets (ROA), fixed assets, sales growth, size, beta and economics conditions.

The sample of this research is some manufacture firm which listed in Jakarta Stocks Exchange during 1991-2002, and employ purposive sampling technique. With data pooling for the collection data method, this study obtaining 104 firm for the sample. This research also employing three-stage least square for statistical method.

The result of this research show that debt and dividend have positively relations with institutional ownership, and managerial ownership have a negative relations to institutional ownership, but relations between debt with managerial ownership, debt with institutional ownership and dividend with managerial ownership, show a not significant result.

Keywords: *agency theories, debt, dividend, managerial ownership, institutional ownership*