

ABSTRAK

Kebijakan dividen tentunya tidak dapat dipisahkan dari pengambilan keputusan pendanaan perusahaan. Dalam hal ini manajer diharapkan dapat menentukan kebijakan dividen yang optimal, agar perusahaan memiliki sumber pendanaan internal untuk mendukung pertumbuhannya dan pemegang saham mendapatkan pembayaran dividen yang layak. Semakin menyebar kepemilikan saham perusahaan akan mempersulit dalam proses pengawasan. Perusahaan yang memiliki risiko pasar yang tinggi akan sulit mendapatkan dana eksternal, sehingga perusahaan lebih mengandalkan sumber pendanaan internal. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial, penyebaran kepemilikan, dan risiko pasar terhadap kebijakan dividen.

Sampel penelitian sebanyak 42 perusahaan dipilih melalui metode *purposive sampling* pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2007-2010. Pengujian hipotesis menggunakan regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan penyebaran kepemilikan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Namun, risiko pasar tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini berarti, manajer mengambil bagian dalam menentukan kebijakan dividen.

Kata kunci: kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, penyebaran kepemilikan, risiko pasar

ABSTRACT

Dividend policy certainly cannot be separated from corporate financing decisions. That way the manager is expected to determine the optimal dividend policy, so that the company has internal funding resources to support its growth and shareholders get proper dividend payments. The increase of company's shares ownership will make it difficult in monitoring process. Companies with high market risk will be difficult to obtain external funding, so that companies rely more in internal funding resources. This study aims to examine the effect of managerial ownership, dispersion of ownership, and market risk on dividend policy.

Samples for this study are 42 companies selected through purposive sampling method on companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the year 2007-2010. Testing hypotheses using multiple regression. The results show that managerial ownership and dispersion of ownership have a positive effect on dividend policy. However, market risk has no effect on dividend policy. Thus, managers took part in determining dividend policy.

Keywords: dividend policy, managerial ownership, dispersion of ownership, market risk