

## INTISARI

Pilihan manajer investor untuk mengatur suatu perusahaan menaikkan dua bagian, yaitu manajer sendiri sebagai suatu agen dan investor sebagai pelaku. Dua bagian itu sering mempunyai kebutuhan yang berbeda menyebabkan permasalahan keagenan. Secara teoritis, pembayaran dividen dapat digunakan sebagai salah satu mekanisme untuk menurunkan masalah keagenan. Pada sisi lain, bagaimanapun pembayaran dividen dapat menyebabkan biaya transaksi ketika suatu perusahaan harus memenuhi kebutuhan keuangannya dari bagian eksternal. Penelitian ini dibangun dari hubungan kebijakan dividen, masalah keagenan dan biaya transaksi dengan pengamatan dampak faktor-faktor keagenan dan faktor-faktor yang mempengaruhi biaya transaksi terhadap rasio pembayaran dividen. Faktor-faktor keagenan dalam penelitian ini adalah kepemilikan perusahaan dan penyebaran pemegang saham, dengan faktor-faktor yang mempengaruhi biaya transaksi yang diwakili oleh tingkat pertumbuhan pendapatan dan risiko perusahaan. Penggunaan analisis linier berganda yaitu data cross sectional, hasilnya menunjukkan dividen belum dapat digunakan sebagai suatu kendali untuk masalah keagenan dan untuk menghindari biaya transaksi, dividen harus dibayar setelah pemenuhan keuangan untuk investasi.

**Kata Kunci : Masalah Keagenan, Biaya transaksi, Dividen, Kepemilikan Perusahaan, Penyebaran Pemegang saham, Pertumbuhan Perusahaan dan Risiko Perusahaan**

## **ABSTRACT**

Investor's choice of manager to manage a company raises two parties, namely the manager himself as an agent and the investors as principals. These two parties often have different needs which cause agency problems. Theoretically, the dividend payment can be used as one of the mechanisms to reduce the agency problem. On the other hand, however the dividend payment will cause transactional cost when a company has to fulfill its financial needs from external parties. This research was built from the relationship of the dividend policies, the agency problems and the transactional cost by observing the effect of the agency factors and the factors which influence the transactional cost toward the dividend pay out ratio. The agency factors in this research were the insider ownership and the shareholder dispersion while the factors which influence the transactional cost were represented by the company's growth and the company's risks. Using a multiple linear regression analysis on cross sectional data, the results indicate that dividend had not yet been able to be used as a control for the agency problems, and to avoid the transactional cost, the dividend should be paid after the fulfillment of the finance for investment.

**Key word : Agency problem, transaction cost, dividend, insider ownership, shareholder dispersion, company's growth and the company's**