

ABSTRACTS

The purpose of the research is to test the effect of agency cost, market risk and investment opportunities to dividend policy. The research is based on the previous research by Fauzan (2002), which found that market risk have the negative and significant effect to dividend policy. The statistical method used in this research is multiple regression. In this research, used a sample of 41 go public firms in Jakarta Stock Exchange to determine the effect agency cost, market risk and investment opportunities to dividend payout.

The dividend policy of a firm is defined as its dividend payout ratio of the year 2004. The percentage of institutional ownership of a firm common stock of the year 2004 as a proxy for agency cost. Beta value of the year 2004 is used a proxy for market risk. The past five year sales growth (2000-2004) as a proxies for the firm investment opportunities. The result of this research shows that variable beta and institutional ownership of a firm common stock have the negative and significant effect to dividend policy, and variable investment opportunities is insignificant and have not the effect to dividend policy.

INTISARI

Penelitian ini dimaksudkan untuk mengetahui pengaruh biaya keagenan, resiko pasar dan kesempatan investasi terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini berdasarkan pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Fauzan pada tahun 2002, yang menemukan bahwa resiko pasar mempunyai pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi berganda. Dalam penelitian ini digunakan 41 sampel perusahaan go public di Bursa Efek Jakarta untuk menentukan pengaruh biaya keagenan, resiko pasar dan kesempatan investasi terhadap dividend payout. Kebijakan dividen perusahaan dijelaskan dengan dividend payout ratio tahun 2004. Prosentase dari kepemilikan saham institusional dari perusahaan digunakan sebagai proksi dari biaya keagenan. Pertumbuhan penjualan selama lima tahun sebagai proksi dari kesempatan investasi. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan saham oleh institusi mempunyai pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, dan variable kesempatan investasi tidak signifikan dan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: Biaya Keagenan, Resiko Pasar, Kesempatan Investasi, Kebijakan Dividen