

INTISARI

Dalam investor memilih manajer untuk mengelola sebuah perusahaan, di bagi menjadi dua bagian, yaitu manajer diri sendiri sebagai seorang agen dan investor-investor sebagai principal. Dua bagian ini sering mempunyai perbedaan kebutuhan yang disebabkan oleh masalah keagenan. Secara teori, pembayaran dividen bisa digunakan sebagai satu mekanisme untuk mengurangi masalah keagenan. Di lain hal, masalah keagenan akan disebabkan oleh biaya transaksi ketika sebuah perusahaan harus memenuhi kebutuhan finansial dari luar. Penelitian ini didasarkan pada hubungan antara kebijakan dividen, masalah-masalah keagenan dan biaya transaksi dengan mengamati efek dari faktor-faktor keagenan dan faktor-faktor yang mempengaruhi biaya transaksi terhadap rasio pembayaran dividen. Faktor-faktor keagenan dalam penelitian ini adalah kepemilikan manajerial dan kepemilikan menyebar sedangkan faktor-faktor yang mempengaruhi biaya transaksi adalah pertumbuhan perusahaan dan risiko perusahaan. Penelitian ini menggunakan alat analisis regresi linier berganda pada data cross section, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dividen belum bisa digunakan untuk mengontrol masalah-masalah keagenan, dan untuk menghindari biaya transaksi, dividen seharusnya dibayarkan setelah pemenuhan keuangan untuk investasi.

Kata kunci: Masalah keagenan, Biaya transaksi, Dividen, Kepemilikan manajerial,

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 need from external parties. This research was build 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 payout ratio. The agency factors in this research where the insider ownership and the shareholder dispersion while the factors which influence the transactional cost were represented by the companies growth and the company risk. Using a multiple linier regression analysis on cross sectional data, the result 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.

Keyword: Agency problem, Transaction cost, Dividend, Insider ownership, Shareholder Dispersion, Company growth, and the Companies risks.