

INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh kepemilikan managerial, *investment opportunity set* (IOS) dan dividen terhadap kebijakan pendanaan. Penelitian ini menggunakan proksi gabungan dari proksi tunggal yang terdiri dari proksi berdasarkan harga, *market to book value of equity* (MVEBVE), *market to book of asset* (MVABVA), *Price earning ratio* (PER). Sampel pada penelitian ini terdiri dari 327 perusahaan go publik di Bursa Efek Jakarta periode 2001 sampai 2005. Berdasarkan kriteria-kriteria sampel yang telah ditetapkan, diperoleh jumlah sampel sebanyak 100 perusahaan dengan data observasi sebanyak 327. Dimana pemilihan sampel tersebut menggunakan metode *purposive sampling*.

Penelitian ini menggunakan analisis faktor (*common factor analysis*) untuk membentuk proksi tunggal menjadi proksi gabungan yang selanjutnya disebut dengan indek umum IOS. Untuk mengukur pengaruh kepemilikan managerial, set kesempatan investasi, dividen dan variabel kontrol ukuran perusahaan, aset terhadap kebijakan pendanaan digunakan analisis regresi linear berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan managerial berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan pendanaan. *Investment opportunity set* (IOS) berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan pendanaan. Dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan pendanaan. Variabel kontrol ukuran perusahaan yang diproksi dengan *Natural Log sales* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan pendanaan. Aset yang diukur dengan hasil bagi *Fixed asset* dan *total aset* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan pendanaan.

Kata Kunci: Kepemilikan managerial, *investment opportunity set*, dividen dan

ABSTRACT

The objective of this study is to examine whether managerial ownership and investment opportunity set, dividend association financing policy. This study using composite measures constructed by single proxies which consist of price based proxies, market to book value of equity (MVEBVE), market to book value of assets (MVABVA), price earning ratio (PER). The samples of this study consist of 100 firm from Go Public in Jakarta Stock Exchange in period of 2001-2005, using purposive sampling method.

Common factor analysis is conducted to construct composite measures then ranked in order to classify the growth of sampling firm. To examine the impact of the managerial ownership, investment opportunity set, dividend, firm size and assets to the financing policy, regression analysis is used.

The result indicates that the impact between managerial ownership and financing policy is significantly negative. The impact between investment opportunity set (IOS) and financing policy is significantly negative. The impact between dividend proxied by dividend payout ratio and financing policy is significantly positive. The impact of firm size and financing policy is significantly negative. The impact of structur assets and financing policy is significantly positive.

Key words : managerial ownership, investment opportunity set, dividend, financing