

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen pada badan usaha-badan usaha manufaktur yang membagikan dividen 7 tahun berturut-turut. Dalam penelitian ini, variabel dependennya adalah kebijakan dividen yang diukur dengan *dividend payout ratio* sedangkan variabel independennya adalah kebijakan utang, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, ukuran badan usaha, profitabilitas, tahapan daur hidup badan usaha, dan set kesempatan investasi badan usaha. Penelitian ini menggunakan model analisis regresi linear berganda secara *cross section* dan *time series*. Penelitian ini menggunakan sampel berupa badan usaha manufaktur yang *go public* dan secara konsisten membagikan dividen pada periode 2002-2008. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebesar 105 observasi.

Hasil pengujian model regresi yang dilakukan memberikan hasil bahwa variabel independen, yaitu kebijakan utang, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, ukuran badan usaha, profitabilitas, tahapan daur hidup, dan set kesempatan investasi memiliki pengaruh terhadap variabel dependen yaitu, kebijakan dividen. Sedangkan pengujian secara parsial memberikan hasil bahwa variabel kebijakan utang, kepemilikan manajerial, ukuran badan usaha, profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap variabel kebijakan dividen. Variabel kepemilikan institusional, tahapan daur hidup, dan set kesempatan investasi menunjukkan hasil yang tidak signifikan pengaruhnya terhadap variabel kebijakan dividen. Kemampuan variabel kebijakan utang, kepemilikan manajerial, ukuran badan usaha, profitabilitas dalam penelitian yang berhasil menjelaskan variabel kebijakan dividen dapat dijadikan sebagai faktor dalam pengambilan keputusan pendanaan perusahaan. Variabel kepemilikan institusional, tahapan daur hidup, dan set kesempatan investasi tidak berhasil menjelaskan kebijakan dividen yang didapat dari hasil penelitian.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Ukuran Badan Usaha, Profitabilitas, Tahapan Daur Hidup, Set Kesempatan Investasi.

## ***ABSTRACT***

This study aims to examine the factors influencing dividend policy of manufacturing enterprises that distribute dividends for seven consecutive years. In this study, the dependent variable is the dividend policy as measured by the dividend payout ratio, while the independent variable is the debt policy, managerial ownership, institutional ownership, size, profitability, life cycle stages, and investment opportunity set. This study uses multiple linear regression analysis model in cross section and time series. This study uses a sample of manufacturing enterprises that go public and consistently pay dividends in the period 2002-2008. Total samples used in this study are 105 observations.

The test results of regression models is independent variables - namely: debt policy, managerial ownership, institutional ownership, size, profitability, life cycle stages, and investment opportunity set - affect dependent variables, namely : the dividend policy. The partial test resulting that the debt policy variables, managerial ownership, size, significantly influence the profitability of dividend policy variable. Variables such as institutional ownership, life cycle stages, and investment opportunity set, showed no significant effect on dividend policy variables. Variables such as debt policy, managerial ownership, size enterprises, profitability in this study are able to explain dividend policy variables which can be used as a factor in corporate financing decisions. Variables like institutional ownership, life cycle stages, and investment opportunity set do not explain dividend policy which is obtained from the research.

**Keywords:** Dividend Policy, Debt Policy, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Size, Profitability, Life Cycle Stages, Investment Opportunity Set.