

**PENGARUH BIAYA AGENSI TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**Oleh**

**Liya Ermawati**

Hubungan keagenan merupakan suatu kontrak dimana satu atau lebih pemegang saham memerintah orang lain, dalam hal ini yang dimaksud adalah manajer (*agent*). Manajer mempunyai wewenang untuk membuat keputusan yang terbaik bagi pemegang saham sehingga manajer mempunyai kewajiban untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham. Walaupun terkadang manajer sering mengambil keputusan yang menguntungkan kepentingan pribadi. Penyatuan kepentingan pihak-pihak ini seringkali menimbulkan masalah yang disebut masalah agensi. Untuk mengatasi masalah tersebut diperlukan biaya yang disebut biaya agensi. Biaya agensi sangat berkaitan dengan kebijakan dividen. Hubungan antara biaya agensi dan kebijakan dividen menjadi pengembangan baru dalam perusahaan dimana kebijakan dividen dapat digunakan untuk mengurangi biaya agensi. Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris pengaruh biaya agensi terhadap kebijakan dividen. Biaya agensi yang diteliti yaitu penyebaran kepemilikan, kepemilikan manajerial, aktiva yang dapat dijamin, dan kebijakan hutang. Kebijakan Dividen diprosikan dengan *dividen payout ratio*. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling*. Data yang digunakan yaitu data sekunder yang berasal dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan. Jumlah sampel sebanyak 29 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010-2012. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dan uji asumsi klasik dengan alat analisis SPSS ver.16.

Hasil dalam penelitian ini yaitu secara parsial penyebaran kepemilikan, kepemilikan manajerial, aktiva yang dapat dijamin dan kebijakan hutang berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: Biaya Agensi; Penyebaran Kepemilikan, Aktiva yang Dapat Dijamin, Rasio Aliran Kas Bebas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen.