

## ABSTRAKSI

Ekspropriasi terhadap pemegang saham minoritas oleh pemegang saham pengendali merupakan masalah pokok keagenan pada perusahaan dengan kepemilikan terkonsentrasi. Sehingga menyebabkan pemisahan hak aliran kas dan hak kontrol. Fenomena ini muncul karena pemegang saham dapat mengendalikan perusahaan baik secara langsung maupun tidak langsung melalui perusahaan lain. Fenomena tersebut hanya dapat diidentifikasi dengan penggunaan konsep kepemilikan ultimat. Ekspropriasi dapat dilakukan oleh pemegang saham pengendali melalui kebijakan perusahaan. Salah satu kebijakan penting dalam perusahaan adalah kebijakan dividen.

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menunjukkan pengaruh hak aliran kas, hak kontrol, deviasi antara hak aliran kas dan hak kontrol, ukuran perusahaan, dan *profitability* terhadap dividen. Dengan menggunakan sampel perusahaan yang listing pada Bursa Efek Indonesia pada periode 2006 sampai 2007.

Hasil pengujian menunjukkan hak aliran kas berpengaruh positif terhadap dividen. Sedangkan hak kontrol memiliki pengaruh negatif terhadap dividen. Ketika hak kontrol lebih besar dari hak aliran kas maka pemegang saham pengendali cenderung akan terlibat dalam manajemen untuk mendapatkan manfaat privat yang lebih besar dengan melakukan ekspropriasi. Tetapi tindakan ekspropriasi pemegang saham pengendali akan berkurang ketika terdapat pemegang saham pengendali kedua dalam perusahaan.

Kata kunci : ekspropriasi, hak aliran kas, hak kontrol, deviasi antara hak aliran kas dan hak kontrol, kepemilikan ultimat, dan dividen.