

ABSTRAK

Penelitian ini menguraikan faktor-faktor yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan yang diukur melalui *dividend payout ratio* pada dua jenis perusahaan yaitu *regulated firm* dan *unregulated firm*. Perusahaan yang akan diteliti pada skripsi ini dibedakan menjadi dua jenis perusahaan, yaitu *regulated firms* dan *unregulated firms*. Kedua perusahaan ini dibedakan berdasarkan ada tidaknya peran regulator dalam hal ini adalah peraturan pemerintah yang mempengaruhi keputusan keuangan perusahaan. Adanya perbedaan karakteristik tersebut akan memberikan dampak yang berbeda juga terhadap kebijakan dividen perusahaan. Untuk itu perlu dilakukan penelitian ini untuk melihat faktor-faktor mana yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen baik pada *regulated firms* maupun pada *unregulated firms*.

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh *institutional holding*, risiko sistematis, *growth rate of earning*, *cash flow variability*, *insider ownership*, *stability of dividends* terhadap *dividend payout ratio* baik pada *regulated firms* dan *unregulated firms*. Alat uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda. Sampel penelitian ini dipilih melalui teknik *purposive sampling*. *Regulated firms* diwakili oleh kelompok perusahaan manufaktur milik pemerintah (BUMN atau BUMD) dan perusahaan dalam kategori *unregulated firms* diwakili oleh kelompok industri manufaktur yang murni dimiliki oleh swasta (domestik atau asing). Sampel untuk *unregulated firm* sebanyak 7 perusahaan dan untuk *regulated firm* sebanyak 2 perusahaan dengan periode penelitian 1998-2003.

Hasil penelitian ini menunjukkan, pada *regulated firm*, *institutional holding*, *cash flow variability*, *growth rate of earning* dan *stability of dividends* berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*, sedangkan risiko sistematis dan *insider ownership* berpengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio*. Pada *regulated firm* 88% perubahan *dividend payout ratio* mampu dijelaskan oleh variabel bebas secara bersama-sama, sisanya 12% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model. Pada *unregulated firm*, *institutional holding* dan *cash flow variability* berpengaruh positif terhadap DPR, sedangkan risiko sistematis, *insider ownership*, *growth rate of earning* dan *stability of dividends* berpengaruh negatif terhadap DPR. Pada *unregulated firm* 65,7% perubahan *dividend payout ratio* mampu dijelaskan oleh *institutional holding*, risiko sistematis, *insider ownership*, *growth rate of earning*, *cash flow variability* dan *stability of dividends* secara bersama-sama, sisanya 34,3% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model.