

RINGKASAN

Kebijakan dividen merupakan masalah penggunaan laba yang menjadi hak pemegang saham atau keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau ditahan guna investasi yang menguntungkan di masa depan. Membuat kebijakan dividen perusahaan harus tepat dan optimal agar mencapai suatu keseimbangan dalam menggunakan labanya. Penelitian ini berjudul “Pengaruh *Agency Cost*, *Investment Opportunity Set*, dan Pertumbuhan Aset terhadap Kebijakan Dividen dengan Risiko Bisnis sebagai Variabel Moderasi”. Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk menguji kembali pengaruh variabel *agency cost*, *investment opportunity set*, dan pertumbuhan aset terhadap kebijakan dividen dengan variabel moderasi risiko bisnis. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan indeks LQ45 periode Februari 2019 – Januari 2023 dengan jumlah 45 perusahaan. Penentuan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 25 perusahaan dengan total pengamatan sebanyak 100. Teknik analisis yang digunakan adalah *moderated regression analysis*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *agency cost* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, *investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, pertumbuhan aset tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, risiko bisnis tidak mampu memoderasi pengaruh *agency cost* terhadap kebijakan dividen, risiko bisnis tidak mampu memoderasi pengaruh *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen, dan risiko bisnis tidak mampu memoderasi pengaruh pertumbuhan aset terhadap kebijakan dividen. Implikasi dari hasil penelitian ini adalah pihak manajemen dapat mempertimbangkan variabel *agency cost* khususnya dalam hal *free cash flow* untuk membuat kebijakan dividen dan pihak investor juga dapat menjadikan *agency cost* sebagai bahan dasar pertimbangannya dalam keputusan berinvestasinya.

Kata kunci: agency cost, investment opportunity set, pertumbuhan aset, risiko bisnis, dan kebijakan dividen

SUMMARY

Dividend policy is a matter of using profits that are the right of shareholders or the decision whether the profits earned by the company will be distributed to shareholders as dividends or retained for profitable investment in the future. Making the company's dividend policy must be appropriate and optimal in order to achieve a balance in using its profits. This study is entitled "The Effect of Agency Cost, Investment Opportunity Set, and Asset Growth on Dividend Policy with Business Risk as a Moderating Variable". The purpose of this study is to re-examine the effect of agency cost variables, investment opportunity sets, and asset growth on dividend policy with business risk moderating variables. The population in this study were LQ45 index companies for the period February 2019 - January 2023 with a total of 45 companies. Determination of the sample using purposive sampling method and obtained as many as 25 companies with a total of 100 observations. The analysis technique used is moderated regression analysis.

The results of this study indicate that agency cost has a positive effect on dividend policy, investment opportunity set has no effect on dividend policy, asset growth has no effect on dividend policy, business risk is not able to moderate the effect of agency cost on dividend policy, business risk is not able to moderate the effect of investment opportunity set on dividend policy, and business risk is not able to moderate the effect of investment opportunity set on dividend policy. The implication of this research results is that management can consider the agency cost variable, especially in terms of free cash flow, to make dividend policies and investors can also use agency costs as a basic consideration in their investment decisions.

Keywords: agency cost, investment opportunity set, asset growth, business risk, and dividend policy