**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh Investasi, Kepemilikan Manajerial, dan *Leverage* Operasi terhadap *Leverage* Keuangan dan Dampaknya Terhadap Kebijakan Dividen.

Metode penelitian yang digunakan adalah analiis deskriptif dan verifikatif. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014 adalah 20 perusahaan. Metode penelitian sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dengan total 4 perusahaan yang memenuhi kriteria. Analisis data dilakukan dengan menggunakan uji asumsi klasik dan pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis jalur (*path analysis*).

Hasil penelitian menunjukan bahwa kebijakan dividen perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indinesia periode periode 2010-2014 rata-rata sebesar 25%. Berdasarkan analisis jalur Investasi memberikan pengaruh langsung sebesar 20,88%, pengaruh tidak langsung sebesar 48,701% terhadap *Leverage* Keuangan. Kepemilikan Manajerial memberikan pengaruh langsung sebesar 2,89%, pengaruh tidak langsung sebesar 17,04% terhadap *Leverage* Keuangan. *Leverage* Operasi memberikan pengaruh langsung sebesar 1,2%, pengaruh tidak langsung sebesar 10,83%.

Secara simultan Investasi dan *Leverage* Keuangan tidak berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Kepemilikan manajerial dan *Leverage* Keuangan tidak berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen. *Leverage* Operasi dan *Leverage* Keuangan tidak berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen.

Kata Kunci: Investasi, Kepemilikan Manajerial, *Leverage* Operasi, *Leverage* Keuangan dan Kebijakan Dividen.