

PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN ARUS KAS BEBAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)**

Purwanto

Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana Yogyakarta

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, struktur modal dan arus kas bebas secara parsial dan simultan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return On Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Free Cash Flow* (FCF). Sedangkan variabel dependen yang digunakan adalah *Dividend Payout Ratio* (DPR).

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang termasuk dalam sektor manufaktur di BEI periode tahun 2013-2017. Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 18 perusahaan selama 5 tahun periode pengamatan. Data yang diteliti diperoleh dari laporan keuangan yang dipublikasikan di *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dan *www.idx.co.id*. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas dengan proksi ROA secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR). Sedangkan variabel struktur modal dengan proksi DER dan variabel arus kas bebas dengan proksi FCF secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR). Hasil uji F menunjukkan tingkat signifikansi sebesar 0,000 lebih kecil dari taraf signifikansi $\alpha = 0,05$ sehingga variabel profitabilitas, struktur modal dan arus kas bebas secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil koefisien determinasi menunjukkan nilai *Adjusted R Square* sebesar sebesar 0,347. Hal ini berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen adalah sebesar 34,7%, sedangkan sisanya sebesar 65,3 % dijelaskan oleh variabel lain diluar model.

Kata kunci: kebijakan dividen, profitabilitas, struktur modal, arus kas bebas

THE EFFECTS OF PROFITABILITY, CAPITAL STRUCTURE AND FREE CASH FLOWS ON DIVIDEND POLICY

(An Empirical Study at Manufacturing Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange 2013-2017)

Purwanto

Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana Yogyakarta

ABSTRACT

The objective of this research is to examine the effects of profitability, capital structure and free cash flow partially and simultaneously on dividend policy in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2013-2017. The independent variables used in this study are Return On Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER) and Free Cash Flow (FCF). While the dependent variable used is the Dividend Payout Ratio (DPR).

The population in this research were companies included in the manufacturing sector on the IDX for the period 2013-2017. Sampling was done using purposive sampling technique and obtained 18 companies during the 5-year observation period as samples. Data were provided by Indonesian Capital Market Directory (ICMD) and www.idx.co.id. The data analysis method used is multiple linear regression analysis.

The results of this research showed that profitability (ROA) partially has a positive and significant effect on dividend policy (DPR). Meanwhile, capital structure (DER) and free cash flow (FCF) partially has not a significant effect on dividend policy (DPR). The results of the F test showed significance level of 0,000 smaller than the significance level of $\alpha = 0.05$ so that the profitability, capital structure and free cash flow simultaneously influence dividend policy. The results of the coefficient determination showed the value of Adjusted R Square is 0.347. This means that the ability of the independent variable in explaining the variation of the dependent variable is 34.7%, while the remaining 65.3% is explained by other variables outside the model.

Keywords: *dividend policy, profitability, capital structure, free cash flow*