

ABSTRAK

Kebijakan dividen merupakan keputusan perusahaan untuk membayar dividen kepada pemegang saham atau menahan dividen yang akan digunakan perusahaan untuk investasi. Dalam menentukan kebijakan dividen, perusahaan memperhatikan faktor laba atau arus kas. Hal ini melatarbelakangi penelitian ini untuk membandingkan kekuatan laba atau arus kas sebagai prediktor terbaik untuk dividen. Teknik penelitian ini menggunakan regresi data panel yang telah dikumpulkan dari laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) kecuali sektor keuangan dari tahun 2014 hingga 2018. Pendekatan model regresi data panel yang digunakan *Fixed Effect Model*. Dalam membandingkan laba atau arus kas sebagai prediktor dividen menggunakan *estimator log likelihood* dan *Akaike's Information Criterion (AIC)*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa laba memiliki hubungan yang signifikan dengan dividen untuk zona wilayah Indonesia ketika laba atau arus kas dipengaruhi oleh variabel kontrol. Namun, jika laba atau arus kas dipengaruhi oleh variabel kontrol, maka arus kas sebagai prediktor untuk dividen. Variabel kontrol yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu struktur aset, likuiditas, *market to book value*, ukuran perusahaan, pajak, dan *leverage*. Laba atau arus kas memiliki hubungan positif dan signifikan terhadap dividen, tetapi untuk variabel kontrol yang signifikan hanya struktur aset dan *market to book value*.

Kata kunci : *Akaike's Information Criterion (AIC), Cash Flow Per Share (CFPS), Dividend Per Share (DPS), Earning Per Share (EPS), estimator log likelihood, Fixed Effect Model (FEM)*

ABSTRACT

Dividend policy is the company's decision to pay dividends to shareholders or hold dividends that will be used by the company for investment. In determining dividend policy, companies pay attention to earnings or cash flow factors. This is the background of this study to compare the strength of earnings or cash flow as the best predictor for dividends. This research technique uses panel data regression that has been collected from the financial statements of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) except the financial sector from 2014 to 2018. The panel data regression model approach used is the Fixed Effect Model. In comparing earnings or cash flow as a predictor of dividends using the log likelihood estimator and Akaike's Information Criterion (AIC). The results show that earnings have a significant relationship with dividends for the Indonesian zone when earnings or cash flows are influenced by control variables. However, if earnings or cash flows are influenced by control variables, then cash flow is a predictor for dividends. The control variables used in this study are asset structure, liquidity, market to book value, company size, taxes, and leverage. Earnings or cash flow have a positive and significant relationship to dividends, but for a significant control variable only the asset structure and market to book value.

Keywords: Akaike; ss Information Criterion (AIC), Cash Flow Per Share (CFPS), Dividend Per Share (DPS), Earning Per Share (EPS), log likelihood estimator, Fixed Effect Model (FEM)