



INTISARI

Penelitian ini bertujuan menguji *payout policy* dengan pengujian *life cycle theory* dan *substitution hypothesis* pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2007-2014. Variabel RE/TA sebagai proksi siklus hidup perusahaan dan beberapa variabel sebagai penentu indeks siklus hidup perusahaan, hasil pengujian konsisten menunjukkan bahwa perusahaan di Indonesia baik dalam membayar dividen maupun dalam aktivitas *stock repurchases* yang dilakukan perusahaan, mengikuti siklus hidup perusahaan. Penelitian ini membagi dalam tahap perusahaan bertumbuh dan tahap perusahaan mapan, dan bagaimana karakteristik dari tahapan perusahaan tersebut. Pengujian lain yaitu pengujian perilaku antara dividen dengan *stock repurchases*, hasil menunjukkan antara dividen dan *stock repurchases* memiliki hubungan komplemen.

Kata kunci: *payout policy*, siklus hidup perusahaan, *substitution hypothesis*, RE/TA



ABSTRACT

This study aims to examine the payout policy with testing life cycle theory and the substitution hypothesis on non-financial companies listed on Bursa Efek Indonesia (BEI) in the period 2007-2014. variable RE / TA as a proxy for the life cycle of the company and as few variables as determinant index of the life cycle of the company, the test results consistently show that companies in Indonesia both in paying the dividends and stock repurchases in the activities of the company, following the life cycle of the company. This study divides the stage stage companies grow and established companies, and how the characteristics of the stages of the company. Additional testing is test the behavior of the dividend with stock repurchases, the results showed between dividends and stock repurchases have complementary relationship.

Keywords: *payout policy, life cycle theory, substitution hypothesis, RE/TA*