

ABSTRAKSI

Kebijakan dividen merupakan salah satu kunci utama dalam fungsi keuangan. Kebijakan dividen menentukan besar pengembalian yang akan diterima oleh pemegang saham. Pemegang saham menerima pengembalian dalam dua bentuk—dividen dan *capital gain*. Dividen merupakan nilai laba yang akan diterima oleh setiap pemegang saham pada setiap lembar saham yang dimilikinya. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor determinan dalam menentukan kebijakan dividen perusahaan (ditunjukkan dengan *dividend yield*) menggunakan variabel profitabilitas, tingkat utang, usia, ukuran, dan *Market Price to Book Ratio* (MBR) perusahaan.

Sampel penelitian merupakan 24 perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia pada tahun 2004 – 2013. Data penelitian diambil dari Bloomberg Terminal BNI46 FMU, dan *Indonesian Capital Market Directory*.

Estimasi dilakukan dengan pendekatan model regresi Tobit. Keakuratan dan validitas dari hasil penelitian diperkuat dengan pengujian Likelihood Ratio (LR) dan Uji Wald. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan di Indonesia. Variabel utang, usia, dan *Market Price to Book Ratio* (MBR) ditemukan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan di Indonesia, yang diperkuat dengan hasil uji LR dan uji Wald.

Kata kunci : Kebijakan dividen, Determinan, Uji Regresi Tobit

ABSTRACT

Dividend policy is one of the critical key in financial functions. Dividend policy determines returns that will be received by shareholders. Shareholders receive returns in two forms – dividend and capital gain. Dividend is amount of earning which will be received by shareholders for every share that they hold. The objective of this research is to analyze determinant factors in determining corporate dividend policy (represented by dividend yield) using profitability, financial leverage, firm's age, firm's size, and firm's Market Price to Book Ratio (MBR).

The sample for this research is 24 companies listed in LQ45 Bursa Efek Indonesia from 2004 to 2013. Research data are taken from Bloomberg Terminal BNI46 FMU, and Indonesian Capital Market Directory.

The estimation is done using Tobit regression model approach. Accuracy and validity of the research results is ensured using Likelihood Ratio (LR) test and Wald Test. The results suggest that profitability and firm's size are significant determinants of corporate dividend policy in Indonesia. Firm's leverage, age, and Market Price to Book Value Ratio (MBR) are found to be not significant toward corporate dividend policy in Indonesia, supported by LR test's and Wald test's results.

Key Words : Dividend Policy, Determinants, Tobit Regression