

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *free cash flows* terhadap hubungan antara struktur modal dan kebijakan dividen dengan return saham perusahaan. Penelitian ini diinovasi oleh penelitian Jensen (1986) yang menyatakan bahwa perusahaan merespon positif bila kelebihan dana yang dimiliki perusahaan dibagi dalam bentuk dividen. Hipotesis ini juga telah diteliti oleh Kallapur (1994) dengan variabel independen yaitu dividen dan pengeluaran modal serta variabel dependennya adalah *earning response coefficients*. Hasilnya mendukung hipotesis Jensen.

Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda dengan variabel independen struktur modal dan Kebijakan dividen, variabel moderat *free cash flows*, serta variabel dependen return saham. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi kepada para investor untuk memanfaatkan informasi *free cash flows* dalam rangka pengambilan keputusan investasi. Berdasarkan metode pemilihan sampel yang dipilih (*purposive sampling*), diperoleh 23 perusahaan yang membagikan dividen berturut-turut selama tiga tahun dari tahun 1998 sampai tahun 2000.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *free cash flows* berpengaruh terhadap hubungan antara kebijakan dividen dengan return saham secara signifikan, tetapi tidak berpengaruh pada hubungan antara struktur modal dengan return saham.

Kata kunci: struktur modal, kebijakan dividen, *return saham*, *free cash flows*.

Abstract



Pengaruh Free cash flows terhadap hubungan antara struktur modal dan kebijakan dividen dengan return saham

between capital structure and dividend policy and stock return of the companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This research is motivated by Jensen Research (1986) stated that market will positively response to excess fund available for dividend. His hipotesis has been examined by Kalaapur (1994) using dividend and capital expenditure as independent variabels and earning response coefficients as dependent variable.

This research using multiple regression technique using capital structure and dividend policy as independent variables, free cash flows as moderating variable and stock return as dependent variable. This research is expected to contribute to investors in using free cash flows information for investment decisions making. Sample selection performed with purposive sampling, and 23 companies were found to pay dividend for three years consecutively, from 1998 to 2000.

Result of the research shows that free cash flows has impact to the relationship between dividend policy and stock return significantly, but has no impact to the relationship between capital structure and stock return.

Key note: capital structure, dividend policy, free cash flows and stock return.