

ABSTRAK

Dividen yang dibagikan kepada pemegang saham sangat bergantung pada kebijakan perusahaan. Dalam menentukan kebijakan tersebut, perusahaan tentunya mempertimbangkan berbagai faktor yang mempengaruhinya. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *free cash flow*, *market to book ratio*, *sales growth* dan pajak terhadap kebijakan dividen. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2014 dengan kriteria tertentu. Jumlah sampel yang digunakan adalah 97 perusahaan. Data yang digunakan adalah data sekunder dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang telah diaudit. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda. Selain itu juga dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa (1) *free cash flow* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. (2) *Market to book ratio* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. (3) *Sales growth* berpengaruh tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. (4) Pajak berpengaruh tidak signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: free cash flow, market to book ratio, sales growth, pajak, kebijakan dividen.

ABSTRACT

Dividends distributed to shareholders is very dependent on the company policy. In determining such policy, the company must consider various factors that influence it. This research aimed to analyze the influence of free cash flow, market to book ratio, sales growth and tax on dividend policy. The population used in this research is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2012-2014 with certain criteria. The samples used are 97 companies. The data used are secondary data from the annual financial reports of companies that have been audited. The analytical method used is multiple linear regression. It also conducted a test that includes classic assumption test including normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test and autocorrelation test. Hypothesis testing results show that (1) free cash flow significantly influence the dividend policy. (2) Market to book ratio significantly influence the dividend policy. (3) Sales growth not significant effect on dividend policy. (4) Taxes not significant effect on dividend policy.

Keywords: *free cash flow, market to book ratio, sales growth, tax, dividend policy.*