

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah *cash flow*, *stock of liquidity*, *tobin's q* dan *lagged sale* berpengaruh terhadap investasi aktiva tetap pada perusahaan yang membagikan dividen dan tidak membagikan dividen. Pengujian dilakukan dengan analisis regresi berganda dengan menggunakan sampel 74 perusahaan yang tidak membagikan dividen dan 32 perusahaan yang membagikan dividen yang termasuk dalam industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam periode 2004-2007. Secara simultan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa keempat variabel yaitu *cash flow*, *stock of liquidity*, *tobin's q* dan *lagged sale* berpengaruh signifikan terhadap investasi aktiva tetap perusahaan yang membagikan dividen dan tidak membagikan dividen. Pada perusahaan yang membagikan dividen variabel *lagged sale* dan *stock of liquidity* mempunyai pengaruh yang signifikan dan positif terhadap investasi aktiva tetap sedangkan *cash flow* berpengaruh tidak signifikan dan positif serta *tobin's q* berpengaruh signifikan dan negatif terhadap investasi aktiva tetap. Pada perusahaan yang tidak membagikan dividen variabel *cash flow* dan *lagged sale* mempunyai pengaruh yang signifikan dan positif terhadap investasi aktiva tetap sedangkan *stock of liquidity* berpengaruh signifikan dan negatif serta *tobin's q* tidak signifikan dan positif terhadap investasi aktiva tetap

Kata Kunci : *cash flow*, *stock of liquidity*, *tobin's q*, *sales*, *kebijakan dividen*, *investasi aktiva tetap*.