

# **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP *FREE CASH FLOW* SERTA DAMPAKNYA TERHADAP DIVIDEN**

## **ABSTRAK**

Pembayaran dividen merupakan fenomena yang sangat menarik untuk diteliti, selain alasan pembagian dividen saham mengindikasikan bahwa perusahaan sedang mengekspresikan kepercayaan diri (*confidents*) terhadap pemegang saham, tetapi disisi lain perusahaan tidak membagikan dividen karena perusahaan sedang mengalami kepentingan kas atau alasan perusahaan memperbesar laba ditahan untuk melakukan *reinvestasi*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar pengaruh struktur modal, struktur kepemilikan terhadap *free cash flow* serta dampaknya terhadap pembayaran dividen pada perusahaan-perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia.

Sampel penelitian dipilih berdasarkan *purposive sampling* yaitu perusahaan-perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia periode 2000-2014 yang melakukan inisiasi dividen setahun setelah melakukan IPO didapat sebanyak 54 perusahaan. Penelitian ini menggunakan teknik analisis jalur.

Hasilnya menunjukkan bahwa : 1) Struktur Modal tidak berpengaruh terhadap *Free Cash Flow*; 2) Struktur Kepemilikan berpengaruh signifikan terhadap *Free Cash Flow*; 3) Struktur Modal berpengaruh signifikan terhadap Dividen; 4) Struktur Kepemilikan tidak berpengaruh terhadap Dividen; 5) *Free Cash Flow* tidak berpengaruh terhadap Dividen. Variabel *free cash flow* memiliki kelemahan dikurangi oleh dividen dalam perhitungannya, maka disarankan untuk peneliti selanjutnya, *free cash flow* dalam penelitian ini lebih relevan digunakan untuk keputusan investasi.

Kata Kunci : Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, *Free Cash Flow*, dan Dividen.

## *THE EFFECT OF CAPITAL STRUCTURE AND OWNERSHIP STRUCTURE TO FREE CASH FLOW AND ITS IMPACT ON DIVIDENDS*

### *ABSTRACT*

*Dividend payout is a very interesting phenomenon to study, in addition to the reasons stock dividend indicates that the company is expressing confidence (confidants) towards its shareholders, but on the other hand the company does not pay dividends because the company is experiencing the benefit of cash or reason businesses gain retained earnings to do reinvestment. This study aims to determine how much influence the capital structure, the ownership structure of the free cash flow and its impact on the payment of dividends to companies that go public in Indonesia Stock Exchange.*

*Samples were selected based on purposive sampling at companies that go public in Indonesia Stock Exchange 2000-2014 period which initiated the dividend year after an IPO to come by as many as 54 companies. This study used path analysis techniques.*

*The result show that: 1) Capital Structure no effect on the Free Cash Flow; 2) Ownership structure significantly related to Free Cash Flow; 3) Capital Structure significant effect on dividend; 4) Ownership structure no effect on the dividend; 5) Free Cash Flow not effect on the dividend. Variable of free cash flow has reduced by dividends weakness in its calculations, it is suggested for further research, free cash flow is more relevant in this study are used for investment decisions.*

*Keywords: Capital Structure, Ownership Structure, Free Cash Flow, and Dividends*