

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dampak moderating aliran kas bebas terhadap rasio pembayaran dividen dan pengeluaran modal dengan *earnings response coefficients*. Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Ali dan Askam (2002), yang menemukan moderating aliran kas bebas berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen dan moderating aliran kas bebas berpengaruh tidak signifikan terhadap pengeluaran modal dengan *earnings response coefficients*

Populasi yang diamati dalam penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2003-2005. Metoda analisa dengan menggunakan *moderated regression analysis (MRA)*. Pemilihan sampel dalam penelitian ini dengan menggunakan metoda *purposive sampling*. Jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 81 perusahaan.

Hasil penelitian ini menunjukkan moderating aliran kas bebas terhadap rasio pembayaran dividen berpengaruh signifikan dan berhubungan positif dengan *earnings response coefficients* dan moderating aliran kas bebas terhadap pengeluaran modal berpengaruh signifikan dan berhubungan negatif *earnings response coefficients*.

Kata Kunci: Aliran kas bebas, Rasio Pembayaran Dividen, Pengeluaran Modal

ABSTRACT

This study examines the impacts of moderating independent cashflow towards dividend payout ratio and working capital with earning response coefficients. This study is a replication of the previous study conducted by Ali and Askam (2002) which found that moderating independent cashflow significantly influences dividend payout ratio and moderating independent cashflow insignificantly influences working capital with earning response coefficients.

The population of this study is manufacturing companies registered at Jakarta Stock Exchange from 2003-2005. The analysis technique is using moderated regression analysis (MRA). The sampling technique of this study is using purposive sampling. The number of sample is 81 manufacturing companies per year.

The finding of this study shows that (1) moderating independent cashflow has significant influences towards dividend payout ratio and has positive relationship with earning response coefficients and (2) moderating independent cashflow has significant influence towards working capital and has negative relationship with earning response coefficients.

Keywords: Independent Cashflow, Dividend payout ratio, Working capital, and Earning