

INTISARI

Perbedaan kepentingan antara manajer dan pemegang saham dapat mempengaruhi kebijakan perusahaan yang diputuskan manajer dan nilai perusahaan jangka panjang. Set kesempatan investasi menunjukkan investasi perusahaan atau opsi pertumbuhan. Dividen dapat digunakan oleh *shareholder* untuk memaksa perusahaan mencari tambahan dana ke luar perusahaan (*lender*). Tingkat *leverage* dipengaruhi oleh tingginya aliran kas bebas. Aliran kas bebas yang terlalu besar akan mendorong manajer untuk memperlakukannya secara tidak efisien.

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang ada, penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan deviden (DPR) terhadap tingkat *leverage* (DER). Untuk menguji pengaruh aliran kas bebas (AKB) terhadap tingkat *leverage* (DER). Untuk menguji set kesempatan investasi dapat memoderasi pengaruh kebijakan deviden dan aliran kas bebas terhadap tingkat *leverage* (DER).

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Sampel dalam penelitian ini adalah sebagian industri manufaktur di Bursa Efek Jakarta selama periode tahun 2002 sampai tahun 2005. Metode *Purposive Sampling* yaitu sampel dengan pertimbangan pernah membagikan dividen tunai dalam periode pengamatan. Data dianalisis menggunakan alat *Moderated Regression Analysis (MRA)*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial kebijakan deviden (DPR), dan aliran kas bebas (AKB) berpengaruh signifikan terhadap kebijakan *leverage* (DER). Hasil *moderated regression analysis* menunjukkan bahwa set kesempatan investasi (IOS) secara statistik signifikan mempengaruhi hubungan antara kebijakan deviden (DPR) dengan kebijakan *leverage* (DER) perusahaan Manufaktur di BEJ. Hubungan positif antara kebijakan deviden dengan kebijakan *leverage* semakin kuat ketika IOS perusahaan semakin rendah. Hasil *moderated regression analysis* menunjukkan bahwa set kesempatan investasi (IOS) secara statistik signifikan mempengaruhi hubungan antara aliran kas bebas (AKB) dengan kebijakan *leverage* (DER) perusahaan Manufaktur di BEJ. Hubungan positif antara kebijakan deviden dengan kebijakan *leverage* semakin kuat ketika IOS perusahaan semakin rendah. Secara serentak atau simultan kebijakan deviden (DPR), aliran kas bebas (AKB), DPR*IOS dan AKB*IOS berpengaruh signifikan terhadap kebijakan *leverage* (DER). Pengaruh variabel independen yaitu DPR, AKB, IOS, DPR*IOS dan AKB*IOS terhadap DER sebesar 54,5% sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak masuk dalam model penelitian.

ABSTRACT

Importance difference between manager and stockholder can influence the company policy decided by a manager and assess the long-range company. *Set the investment opportunity* show the investment of company or growth option. Dividend can be used by *shareholder* to force the company look for the fund addition out company (*lender*). Mount the *leverage* influenced by free cash flow height. Free cash flow is which too big will push the manager to treat it inefficiently.

Pursuant to background and existing problem formula, this research aim to test the influence of *dividend* policy (DPR) to level *leverage* (DER). To test the *free cash flow influence* (AKB) to level *leverage* (DER). To test the set investment opportunity earn the moderation of influence of policy of *dividend* and *free cash flow* to level *leverage* (DER).

Population in this research is entire industry manufacture enlisted in effect exchange Jakarta. Sample in this research is some of industry manufacture in effect exchange of Jakarta of during year period 2002 until 2005. *method of purposive sampling* that is sample with the consideration have allotted the cash *dividend* in perception period. Data analysed to use the appliance of *Moderated regression analysis* (MRA).

Result of research indicate that by partial *dividend* policy (DPR), and *free cash flow* (AKB) have an effect on significant to policy *leverage* (DER). Result of *moderated regression analysis* indicate that to *set the investment opportunity* (IOS) statistically significant influence the relation between dividend policy (DPR) with the *leverage policy* (DER) of manufacturing business in BEJ. Positive relation between *dividend policy* (DPR) with the *leverage policy* gain strength when IOS company progressively lower. Result of *moderated regression analysis* indicate that to *set investment opportunity* (IOS) statistically significant influence the relation between *free cash flow* (AKB) with the *leverage policy* (DER) of manufacturing business in BEJ. Positive relation between dividend with the *leverage policy* gain strength when IOS company progressively lower. At a time or simultan of *dividend policy* (DPR), *free cash flow* (AKB), DPR*IOS, and AKB*IOS have an effect on the significant to *leverage policy* (DER). Independent variable influence that is DPR, AKB, DPR*IOS, AKB*IOS to DER of equal to 54,5% while the rest influenced by other factor is which do not enter in research model.

Keyword : *Leverage Policy, Dividend Policy, Free Cash Flow, Set the Investment*