ABSTRAK

Kebijakan dividen adalah keputusan perusahaan untuk membayarkan sebagian atau seluruh laba yang diperoleh kepada pemegang saham, kecuali ada ketentuan lain yang ditetapkan dalam RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham). Dividen diambil dari pendapatan internal perusahaan. Adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian-penelitian terdahulu terutama pada faktor arus kas menjadi dasar untuk dilakukan penelitian ini dengan mengembangkan model analisis BCG sebagai logika pembentuk variabel moderasi ukuran perusahaan dan *life cycle* perusahaan. Kebijakan dividen dalam penelitian ini diukur dengan perbandingan jumlah dividen kas yang dibayarkan dengan jumlah saham beredar. Penelitian ini bertujuan untuk meneliti hubungan pengaruh *cash flow* (CFPS) pada pembayaran dividen (DPS) dengan *size* (SIZE) dan *life cycle* (LC) perusahaan sebagai variabel moderasi, serta profitabilitas (EPS) dan *leverage* (DR) sebagai variabel kontrol.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufatur yang terdaftar di BEI periode 2010-2012 yang berjumlah 133 perusahaan dengan metode *purposive sampling.* Teknik analisis yang digunakan di sini adalah regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini, berdasarkan uji-t menunjukkan bahwa (1) *cash flow* berpengaruh positif signifikan terhadap pembayaran dividen, (2) ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap hubungan antara *cash flow* dengan pembayaran dividen, (3) *life cycle* berpengaruh positif signifikan terhadap hubungan antara *cah flow* dengan pembayaran dividen. Hasil uji koefisien determinasi (R^2)dalam penelitian ini menunjukkan angka 0,798 untuk model (1), 0,816 untuk model (2), dan 0,812 untuk model (3). Artinya bahwa 81,6% DPS dipengaruhi oleh CFPS, EPS, & DR untuk model (1), sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel lain. Begitu juga dengan model (2) sebanyak 81,6% DPS dipengaruhi oleh CFPS dan moderating SIZE serta kontrol, dan 81,2% DPS dipengaruhi oleh CFPS dan moderating LC & kontrol, sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel lain.

Kata kunci: *dividends payments, cash flow, size* perusahaan, *life cycle, earning per share, leverage.*

FEB UNDIP