

ABSTRAK

Penelitian bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, *corporate governance* (kepemilikan manajerial dan institusional) dan arus kas operasi terhadap *return* saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2014-2017. Sampel yang digunakan diperoleh dengan menggunakan metode *Purposive Sampling* yaitu pemilihan sampel berdasarkan tujuan penelitian dengan pertimbangan khusus dan diperoleh sebanyak 30 perusahaan.

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen sementara itu kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan arus kas operasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Hasil lain menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham sedangkan profitabilitas, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan arus kas operasi berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Saran bagi penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan sampel yang lebih luas, yaitu dengan menggunakan seluruh perusahaan, sehingga dimungkinkan mampu menjadi acuan penelitian secara keseluruhan mengenai kebijakan dividen dan return saham.

Kata kunci : profitabilitas, *corporate governance*, arus kas operasi, kebijakan dividen, *return* saham



ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of profitability, corporate governance (managerial and institutional ownership) and operating cash flow on stock returns with dividend policy as an intervening variable. The population in this study are all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the 2014-2017 period. The sample used was obtained using purposive sampling method, namely the selection of samples based on research objectives with special consideration and obtained as many as 30 companies.

The results of hypothesis testing show that profitability has a positive and significant effect on dividend policy while managerial ownership, institutional ownership and operating cash flows have a negative and insignificant effect on dividend policy. Other results indicate that dividend policy has a positive and significant effect on stock returns, while profitability, managerial ownership, institutional ownership and operating cash flow have a positive and insignificant effect on firm value.

Suggestions for further research are expected to use a wider sample, namely by using all companies, so that it is possible to become a reference for overall research regarding dividend policy and stock returns.

Keywords: profitability, corporate governance, operating cash flow, dividend policy, stock returns

