

## ABSTRAK

Pada umumnya, peningkatan nilai perusahaan merupakan tujuan utama dari perusahaan yang bertujuan untuk menghasilkan laba. Secara tidak langsung para investor dapat memperkirakan nilai suatu perusahaan melalui kebijakan dividen yang diterapkan dalam perusahaan yang bersangkutan. Dalam menentukan besarnya dividen yang dibagikan, perusahaan harus menggunakan pertimbangan-pertimbangan yang matang sebab penurunan maupun peningkatan nilai dividen yang dibagikan seringkali menjadi *signal* bagi investor mengenai prospek pertumbuhan perusahaan di masa depan. Penelitian ini menguji pengaruh *managerial ownership*, profitabilitas dan pertumbuhan terhadap kebijakan hutang. Selain itu, penelitian ini juga menguji pengaruh *managerial ownership*, profitabilitas, pertumbuhan dan kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen. Dalam penelitian ini juga diuji kebijakan hutang sebagai variabel mediasi antar variabel. Kebijakan dividen diukur dengan *Dividend Payout Ratio*, kebijakan hutang diukur dengan *Debt to Equity Ratio*, profitabilitas diukur dengan *Return on Asset*, pertumbuhan diukur dengan pertumbuhan penjualan.

Penelitian ini menggunakan data-data pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2018 yang menerbitkan laporan keuangan dan terdapat kepemilikan manajemen (*managerial ownership*). Sampel dipilih menggunakan metode penggabungan atau *pooling data (time series dan cross-sectional)* dan menghasilkan 15 sampel perusahaan yang memenuhi kriteria. Teknik analisa data yang digunakan adalah metode analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang. *Managerial ownership* berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan dividen sedangkan kebijakan hutang berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan dividen.

Dalam penelitian ini juga mengidentifikasi bahwa *managerial ownership* dan pertumbuhan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Profitabilitas dan pertumbuhan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Variabel kebijakan hutang tidak memediasi pengaruh *managerial ownership*, profitabilitas dan pertumbuhan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: kepemilikan manajemen, profitabilitas, pertumbuhan, penjualan, kebijakan hutang, kebijakan deviden, ROA, DER, DPR