

ABSTRAK

Aliran kas bebas menurut Ross et al., (2000) adalah kas perusahaan yang didistribusikan kepada kreditur atau pemegang saham yang tidak digunakan untuk modal kerja (*Working Capital*) atau investasi pada aset tetap. Di Indonesia, masalah aliran kas bebas belum banyak mendapat perhatian karena perusahaan-perusahaan tidak mengumumkan aliran kas bebas secara eksplisit layaknya Amerika yang mengumumkan di badan independen seperti *Value Line Investment Survey*. Jensen (1986) memprediksi bahwa harga saham akan meningkat jika perusahaan membayar atau berjanji untuk membayar deviden kepada pemegang saham. Peningkatan pembayaran dividen dalam bentuk kas, menghasilkan respon positif pada harga saham dalam jangka pendek. Berdasarkan teori yang ada riset ini menguji Moderasi Aliran Kas Bebas terhadap hubungan Rasio Pembayaran Dividen dengan *Earnings Response Coefficients*. Pengujian ini dilandasi oleh pemikiran bahwa perusahaan yang memiliki aliran kas bebas, oleh pemegang saham ingin dibayarkan sebagai dividen. Jika perusahaan membayar atau berjanji untuk membayar dividen, maka akan ada prediksi peningkatan harga saham. Reaksi harga saham yang diukur dengan *Earnings Response Coefficients*, kemudian dihubungkan dengan rasio pembayaran dividen.

Penelitian ini menggunakan 30 perusahaan (dari seluruh sektor perusahaan, kecuali sektor keuangan) yang listing di BEI periode 2005-2007. Dimana perhitungan Aliran Kas Bebas menggunakan metode yang dinyatakan oleh Ross et al., (2000), sedangkan *Earnings Response Coefficients* diukur dengan *Firm Specific Coefficients Methodology* (FSCM). Hasil dari penelitian ini dapat disimpulkan bahwa, hubungan variabel independen (rasio pembayaran dividen) dengan variabel dependen (*earnings response coefficient*), baik dengan memasukkan atau tanpa memasukkan variabel *moderating* (aliran kas bebas), masing-masing menunjukkan tidak signifikan secara statistik. Sedangkan pada variabel independen (aliran kas bebas) terhadap variabel dependen (*earnings response coefficient*) ada perbedaan pengaruh yang timbul saat sebelum maupun sesudah memasukkan variabel *moderating*, dimana sebelum adanya variabel *moderating*, hubungan menunjukkan signifikan secara statistik.

Kata kunci : Aliran Kas Bebas, Rasio Pembayaran Dividen, *Earnings Response Coefficient*.