

ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh dividen dan *financial constraint* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan publik Indonesia dari tahun 2013 hingga 2017. Kami menggunakan metode cross section berulang (*repeated cross section*) untuk menjelaskan hubungan yang terbentuk, baik dari segi monotonik maupun non-monotonik. Kami menemukan *financial constraint* memiliki pengaruh yang lebih kuat dibandingkan dividen. Hal tersebut mengindikasikan investor memiliki preferensi terhadap perusahaan yang dapat merealisasikan peluang investasi untuk mewujudkan laba di masa depan ketimbang laba saat ini (dividen). Selain itu, hubungan yang monotonik memiliki hasil yang lebih signifikan dibandingkan hubungan non-monotonik. Namun, hubungan non-monotonik menjelaskan pada kondisi ekonomi yang pesimis, investor memilih perusahaan yang mempertahankan kas dengan tidak membagi dividen ataupun perusahaan yang membagi dividen dengan tingkat *financial constraint* yang rendah.

Kata Kunci: Dividen, batasan keuangan, nilai perusahaan, informasi asimetri, kredibilitas sinyal

ABSTRACT

This study examined the effect of dividends and financial constraints to the firm value of companies in Indonesian public companies from 2013 to 2017. We used the repeated cross section method to explain the relationships formed, both in terms of monotonic and non-monotonic. We find that financial constraint have a stronger effects than dividend. This indicates investors have a preference for firms that able to realize investment opportunities, and provide future profits rather than current profits (dividends). In addition, monotonic relationships have more significant results than non-monotonic relationships. However, non-monotonic relations explain that in a pessimistic economic condition, investors have a higher preference for firm that maintain their cash by not paying dividend and dividend paying firms that have lower financial constraint

Keywords: Dividend, financial constraint, firm value, information asymmetry, signal credibility