

**PENGARUH LIKUIDITAS, UTANG DAN ARUS KAS BEBAS
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2013-2017**

DEVI OKTAVIANI

1705617025



**Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan
Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2021**

***THE EFFECT OF LIQUIDITY, LEVERAGE AND FREE CASH
FLOW ON DIVIDEND POLICY OF MANUFACTURING
COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE
(IDX) FOR THE PERIOD 2013-2017***

DEVI OKTAVIANI

1705617025



***Submitted in Partial Fullfilment of the Requirements for the Degree of Bachelor
of Economics***

BACHELOR DEGREE OF MANAGEMENT

FACULTY OF ECONOMICS

STATE UNIVERSITY OF JAKARTA

2021

ABSTRAK

Devi Oktaviani. Pengaruh likuiditas, utang dan arus kas bebas terhadap kebijakan dividen pada sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017. Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. 2021.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah likuiditas, utang dan arus kas bebas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Metode pengambilan sampel yang digunakan yaitu *purposive sampling* yang diperoleh sebanyak 63 perusahaan. Data yang dipakai merupakan data sekunder, yaitu laporan keuangan perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) sektor manufaktur Periode 2013-2017. Variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan likuiditas menggunakan *current ratio* (CR), utang yang digunakan dalam penelitian ini adalah *debt to equity Ratio* (DER), dan arus kas bebas menggunakan rumus pengurangan antara arus kas operasi dengan belanja modal. Sedangkan variabel terikat dalam penelitian ini yaitu kebijakan dividen yang menggunakan perhitungan *dividend payout ratio* (DPR). Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Model yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data panel dengan pendekatan *random effect model* untuk pengujian tanpa variabel kontrol dan *fixed effect model* untuk pengujian dengan variabel kontrol. Metode hasil analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Namun, hasil berbeda ketika diuji dengan adanya variabel kontrol menjadi positif signifikan. Utang berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen ketika diuji dengan ataupun tanpa variabel kontrol. Arus kas bebas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen ketika diuji tanpa variabel kontrol. Namun hasil berbeda ketika diuji dengan adanya variabel kontrol menjadi positif tidak signifikan.

Kata kunci: Likuiditas, *Leverage*, *Free Cash Flow*, Kebijakan Dividen, *Debt to Equity*.

ABSTRACT

Devi Oktaviani. The effect of liquidity, leverage and free cash flow on dividend policy in manufacturing sectors listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the period 2013-2017. Faculty of Economics, State University of Jakarta. 2021.

This study aims to analyze whether liquidity, leverage and free cash flow affect dividend policy. The sampling method that was used are purposive sampling obtained by compiling 63 companies data. The data used is secondary data, which is the financial statements of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the manufacturing sector for the 2013-2017 period. The independent variables used in this study is liquidity using current ratio (CR), leverage use debt to equity (DER), and free cash flow use subtraction formula between operating cash flow and capital expenditure. While the dependent variable is the dividend policy which uses the dividend payout ratio (DPR) calculation. The sampling method used in this study was purposive sampling technique. The model used in this study is panel data with a random effect model approach for testing without control variables and a fixed effect model for testing with control variables. The method of data analysis results used is multiple linear regression analysis. The results of this study indicate that liquidity has a positive and insignificant effect on dividend policy. However, the results differ when tested in the presence of control variables to be significant positive. Debt has insignificant negative effect on dividend policy when tested with or without control variables. Free cash flow has a significant positive effect on dividend policy when tested with or without out control variables.

Keywords: Liquidity, Leverage, Free Cash Flow, Dividend Policy, Debt to Equity.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI



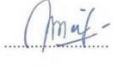


Lembar Pengesahan Skripsi

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Ari Saptono, SE., M.Pd.
NIP 197207152001121001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si 197205062006041002 (Ketua)		18 Februari 2021
2	Destria Kurnianti, SE, M.Sc 198712042019032011 (Sekretaris)		21 Februari 2021
3	Dra. Umi Mardiyati, M.Si. 195702211985032002 (Penguji Ahli)		17 Februari 2021
4	Dr. Suherman, M.Si 197311162006041001 (Pembimbing 1)		18 Februari 2021
5	Agung Dharmawan Buchdadi, M.M., Ph.D. 197509162006041001 (Pembimbing 2)		18 Februari 2021

Nama : Devi Oktaviani
No. Registrasi : 1705617025
Program Studi : S1 Manajemen
Tanggal Lulus : 3 Februari 2021

F072020

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

PERNYATAAN ORISINALITAS

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertandatangan dibawah ini, mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta:

Nama : Devi Oktaviani
No. Registrasi : 1705617025
Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi yang saya susun dengan judul "Pengaruh Likuiditas, Utang dan Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017" adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan oleh saya sendiri, berdasarkan data yang diperoleh dari hasil penelitian pada bulan September 2020 – Februari 2021.
2. Bukan merupakan duplikasi skripsi yang pernah dibuat oleh orang lain dan bukan terjemahan karya tulis orang lain.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan saya bersedia menanggung segala akibat yang timbul jika pernyataan saya ini tidak benar.

Jakarta, Februari 2021

Yang membuat pernyataan



Devi Oktaviani

LEMBAR PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Devi Oktaviani
NIM : 1705617025
Fakultas/Prodi : Ekonomi/S1 Manajemen
Alamat email : devi.biru@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul :
Pengaruh Likuiditas, Utang dan Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, Februari 2021

Penulis

(Devi Oktaviani)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa Allah SWT karena berkat Rahmat, Taufik, dan Hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. Judul penelitian ini adalah “Pengaruh Likuiditas, Utang, dan Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Dividen pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017”.

Berbagai motivasi, bimbingan, koreksi dan bantuan diterima penulis selama penelitian ini berlangsung. Tanpa ada bantuan dari pihak lain, mungkin penulis tidak akan mampu menyelesaikan penelitian ini, oleh karena itu penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan penelitian ini khususnya kepada:

1. Kedua orang tua saya Tatang Kusnedi dan Halimah sebagai sumber motivasi dan semangat, yang selalu mendoakan, memberikan kasih sayang, nasihat, dan kekuatan kepada penulis
2. Dr. Suherman, M.Si. selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen dan selaku dosen pembimbing 1 yang telah membimbing, memberikan motivasi, serta nasihat kepada penulis selama proses penulisan skripsi ini
3. Agung Dharmawan Buchdadi, S.T., M.M., Ph.D. selaku dosen pembimbing 2 yang telah membimbing, memberikan motivasi, serta nasihat kepada penulis selama proses penulisan skripsi ini

4. Dr. Ari Saptono, SE., M.Pd. selaku Dekan Fakultas Ekonomi
5. Seluruh dosen dan karyawan Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta atas seluruh ilmu pengetahuan dan pengalaman selama penulis menempuh pendidikan
6. Teman-teman Manajemen A 2017 dan teman-teman Manajemen 2017 lainnya yang telah menjadi teman seperjuangan dari masa pengenalan akademik hingga saat ini
7. Pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung selama penulis menyelesaikan skripsi ini

Penulis akui penulis tidaklah sempurna, apabila nantinya terdapat kekeliruan dalam penulisan penelitian ini penulis sangat mengharapkan kritik dan sarannya. Akhir kata semoga penelitian ini dapat memberikan banyak manfaat bagi kita semua.

Jakarta, Agustus 2020

Devi Oktaviani

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SEMINAR	v
LEMBAR PENGESAHAN	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian.....	11
D. Manfaat Penelitian.....	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka	14
1. Kebijakan Dividen.....	11
a. Pengertian Kebijakan Dividen.....	11
b. Jenis-jenis Dividen	13
c. Proses Pembayaran Dividen.....	15

d. Pengertian Rasio Pembayaran Dividen	16
e. Teori-Teori Kebijakan Dividen	17
f. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	20
B. Penelitian Terdahulu.....	23
C. Kerangka Teoritis	29
D. Hipotesis	35
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Objek dan Ruang Lingkup Penelitian.....	37
B. Metode Penelitian	37
C. Operasionalisasi Variabel Penelitian	38
D. Metode Pengumpulan Data.....	45
E. Teknik Penentuan Populasi dan Sampel.....	46
F. Metode dan Teknik Analisis	48
BAB IV PEMBAHASAN	
A. Hasil Uji Statistik Deskriptif	64
B. Pengujian Hipotesis	73
C. Hasil Pengujian Model Regresi Data Panel.....	83
D. Hasil Pengujian Hipotesis.....	86
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	96
B. Implikasi	98
C. Saran	99

DAFTAR PUSTAKA100

LAMPIRAN.....107

RIWAYAT HIDUP115

