

**PENGARUH LEVERAGE, FREE CASH FLOW, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PERUSAHAAN BARANG KONSUMSI TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Andari Harum Putri
43116010377
UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2020**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Andari Harum Putri

NIM : 43116010377

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri, apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 18 Agustus 2020



Andari Harum Putri

NIM : 43116010377

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Andari Harum Putri
NIM : 43116010377
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Leverage, Free Cash Flow, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Barang Konsumsi Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Tanggal Lulus Ujian : 11 November 2020

Disahkan Oleh:

Pembimbing Skripsi,

Ketua Penguji,



Dr. Ir. Augustina Kurniasih, ME

Dr. Mafizatun Nurhayati, S.E., MM

Tanggal: 1 Desember 2020

Tanggal: 30 November 2020

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi S1 Manajemen,



Dr. Harnovinsah Ak., M.Si., CA.



Dr. Daru Asih, M.Si.

Tanggal: 19 Desember 2020

Tanggal: 19 Desember 2020

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Leverage (DER), Free Cash Flow (FCF), dan Likuiditas (CR) dalam memprediksi pembagian dividen dalam kebijakan dividen. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan Sub Sektor penyedia barang konsumsi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. Adapun jumlah populasi yaitu sebanyak 52 perusahaan. Setelah melewati tahap pemilihan sampel, jumlah perusahaan yang memenuhi kriteria sampel yaitu sebanyak 10 perusahaan. Penelitian ini menggunakan teknik analisis deskriptif dan analisis regresi linier berganda dengan Random Effect Model (REM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa leverage berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Dividend Payout Ratio. Sedangkan free cash flow dan likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Dividend Payout Ratio.

Kata kunci: Debt to Equity Ratio (DER), Free Cash Flow (FCF), Current Ratio (CR) dan Kebijakan Dividen (DPR).



ABSTRACT

This study aims to determine the effect of Leverage (DER), Free Cash Flow (FCF) and Current Ratio (CR) in predicting of interest in Dividend Policy. This research was conducted on Consumer Goods Industry Sub-Sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018. The total population is 52 companies. After passing the sample selection stage, the number of companies that meet the sample criteria is 10 companies. This research uses descriptive analysis techniques and multiple linear regression analysis with Random Effect Model (REM). The results showed that leverage had a negative and significant effect on Dividend Payout Ratio. While FCF and CR have a positive and not significant effect on Dividend Payout Ratio.

Keyword: Debt to Equity Ratio (DER), Free Cash Flow (FCF), Current Ratio (CR) and Dividend Policy (DPR).



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi penelitian ini sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar sarjana di Universitas Mercu Buana Jakarta dengan judul **“Pengaruh Leverage, Free Cash Flow, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Barang Konsumsi Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

Peneliti menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Dr. Ir. Augustina Kurniasih, ME selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, memberikan ilmu, memberikan semangat yang tiada hentinya, motivasi, saran, serta waktu luang selama bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada peneliti demi terselesaikannya skripsi penelitian ini.

Selama proses penelitian dan penyusunan skripsi penelitian ini, peneliti banyak menerima bantuan dari berbagai pihak, baik dari segi bimbingan, saran, maupun dorongan moril serta materil sehingga proposal penelitian ini dapat diselesaikan dengan tepat waktu. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini peneliti ucapkan Alhamdulillah atas kekuatan Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah mencurahkan anugerah-Nya dan dengan segala kerendahan hati peneliti ingin

berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan proposal skripsi ini terutama kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, MS selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Daru Asih, M.Si, Selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Universitas Mercu Buana juga selaku dosen metodologi penelitian yang telah sabar membimbing, mengarahkan, dan memberikan semangat dan saran-saran beserta motivasi kepada peneliti sehingga proposal skripsi ini dapat tersusun.
4. Jajaran Program studi manajemen S1, Ibu Tine Yuliantini, S.Par., MM, dan Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE., M.Si selaku sekretaris I dan II program studi Manajemen S1.
5. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah banyak memberikan segenap ilmu pengetahuan yang bermanfaat dan tidak terbatas kepada peneliti.
6. Kedua orangtua tercinta, Ayah R. Djoko Wiyono yang selalu memberikan dukungan dan Ibu Nani Sumarni motivator terbesar yang selalu memberikan doa, dorongan inspirasi dan pengertian yang tak ternilai harganya serta semua dukungan baik moril maupun materil.
7. Kedua kakak tersayang, Mba Asti dan Mas Benny yang selalu memberi dukungan, ide, inspirasi, dan motivasi paling intens secepat.

8. Rara, Audina, Mayang, April, dan Anin yang selalu mendengarkan keluhan kesah peneliti dan wanita- wanita yang memberikan motivasi juga kiat-kiat dalam mengerjakan proposal skripsi ini.
9. Teman-teman seper-sekuy-an, Yoga, Shela, Evi, Abie, Anjas, Otis, Wishnu dan Johan yang selalu memotivasi peneliti untuk menyelesaikan tepat waktu dan sekaligus kawan seperjuangan.
10. Teman-teman Universiti Sains Malaysia dalam Exchange Student Summer Program, Oakley, Afi, Slyvia, Paige, Hanny, Winda, Shaska, Ben, Tobias, Anniek, Charlotte, Molder, Kiara, Daphne, Hui Jin, Zafran Obama, Aslam, Edrey, dan Brian yang telah memberikan pengalaman terbaik dalam satu semester kebelakang. You guys, I am graduated!!
11. Teman-teman Ormawa FEB yang telah memberikan pembelajaran berharga selama berorganisasi satu periode.
12. Seluruh teman-teman Manajemen S1 FEB UMB angkatan 2016 yang tidak bisa di sebutkan satu persatu. Semoga kita bisa mewujudkan semua impian kita.
13. Pihak-pihak lain yang tidak bisa peneliti sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi serta doanya.

Dengan kerendahan hati, penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karenanya, mohon saran yang membangun dari segenap pembaca, sehingga diharapkan demi perbaikan penelitian dimasa yang akan datang. Semoga penelitian ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi peneliti dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, peneliti mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam penelitian ini.

Jakarta, 18 Agustus 2020

Andari Harum Putri



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Kontribusi Penelitian	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	8
A. Kajian Pustaka	8
1. Teori Signaling Hypothesis	8
2. Dividen	11
3. Leverage	19
4. Free Cash Flow	21
5. Likuiditas	23
6. Penelitian Terdahulu	29
B. Pengembangan Hipotesis	30
1. Pengaruh Leverage terhadap Kebijakan Dividen	30
2. Pengaruh Free Cash Flow terhadap Kebijakan Dividen	30
3. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen	31
C. Kerangka Konseptual	31

BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Waktu dan Tempat Penelitian	33
B. Desain Penelitian	33
C. Definisi dan Operasional Variabel.....	33
D. Skala Pengukuran Variabel.....	34
E. Populasi dan Sampel Penelitian	35
F. Data dan Metode Pengumpulan Data	37
G. Metode Analisis Data	38
1. Analisis Deskriptif.....	38
2. Analisis Inferensial.....	39
3. Analisis Regresi Data Panel	39
4. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	45
5. Uji Asumsi Klasik	49
6. Uji Ketepatan Model	51
7. Uji Pengaruh Variabel Bebas terhadap Variabel Terikat	52
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	54
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	54
B. Analisi Deskriptif.....	55
C. Pemilihan Model Regresi Data Panel	57
D. Analisis Regresi Data Panel.....	61
E. Uji Asumsi Klasik.....	63
F. Uji Ketepatan Model.....	67
G. Uji Pengaruh Variabel bebas terhadap Variabel Terikat.....	68
H. Pembahasan	71
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	75
A. Simpulan	75
B. Saran	75
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN	82

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
1.1	Perkembangan Rata-rata (DPR) Perusahaan Industri Barang Konsumsi Terdaftar di BEI 2014-2018	3
2.1	Penelitian Terdahulu	29
3.1	Skala Pengukuran Variabel	34
3.2	Jumlah Sampel Penelitian	36
3.3	Sampel Penelitian Berdasarkan Kode & Nama Perusahaan	36
4.1	Uji Deskriptif	55
4.2	Hasil Uji Chow	57
4.3	Hasil Uji Hausman	58
4.4	Hasil Uji Lagrange Multiplier	60
4.5	Hasil Uji Random Effect	61
4.6	Hasil Uji Multikolinearitas	65
4.7	Hasil Uji Heteroskedastisitas	66



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
2.1	Kerangka Konseptual.....	32
4.1	Tabel Hasil Uji Normalitas	64



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	Perhitungan Dividend Payout Ratio, Debt to Equity Ratio, Free Cash Flow dan Current Ratio tahun 2014-2018.....	82
2	Hasil Dividend Payout Ratio Perusahaan Barang Konsumsi tahun 2014-2018	83
3	Perhitungan DER Perusahaan Barang Konsumsi Tahun 2014-2018	84
4	Perhitungan FCF Perusahaan Barang Konsumsi Tahun 2014-2018	85
5	Perhitungan CR Perusahaan Barang Konsumsi Tahun 2014-2018	87
6	Hasil Analisis Deskriptif.....	88
7	Pemilihan Model.....	88
8	Hasil Analisis Regresi Data Panel	90
9	Hasil Uji Asumsi Klasik	92

UNIVERSITAS
MERCU BUANA