

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2020)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

**RETNO WULANDARI
1802030230**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2022**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2014-2020)**



SKRIPSI

**RETNO WULANDARI
1802030230**

Diperiksa dan disetujui oleh:

Pembimbing

Ani Kusbandiyah, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIK. 2160368




HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Retno Wulandari
NIM : 1802030230
Program Studi : Akuntansi S1
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Judul : **Pengaruh *Free Cash Flow*, *Leverage*, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S. Ak) pada program Studi Akuntansi S1, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

DEWAN PENGUJI

Ketua : Ani Kusbandiyah, S.E., M.Si., Ak., CA. ()
Anggota 1 : Hadi Pramono, S.E., M.Si., Ak., CA. ()
Anggota 2 : Tiara Pandansari, S.E., M.Si., Ak., CA. ()

Ditetapkan di : Purwokerto
Tanggal : 20 Januari 2022

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si.

NIK. 2160187

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Retno Wulandari
NIM : 1802030230
Program Studi : Akuntansi S1
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila kelak kemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku

Purwokerto, 20 Januari 2022

Yang membuat pernyataan



Retno Wulandari

MOTO

“Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain)”

(QS. Al-Insyirah: 6-7)

“Allah tidak akan merubah nasib suatu kaum kecuali kaum itu merubah diri mereka sendiri”

(QS. Ar-Ra’d: 11)

“Man Jadda Wa Jadda”



PERSEMBAHAN

Karya tulis ini saya persembahkan untuk:

- ♥ Bapak Sukanto Noto Raharjo dan dan Ibu Durwati yang selalu memberikan do'a, nasehat, kasih sayang serta dukungan baik moral maupun material
- ♥ Kakak saya mas Radik Eka Satriya dan mba Istiqomatus Solihatun, serta adik saya Rovi Tri Sedyani yang selalu memberi motivasi dan dukungan selama menyusun skripsi ini
- ♥ Diri saya sendiri yang telah berhasil menyelesaikan skripsi ini tepat waktu

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada :

- (1) Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Ibu Dr. Naelati Tubastuvi, S.E., M.Si. yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya;
- (2) Ketua Program Studi Akuntansi S1 Bapak Iwan Fakhrudin, S.E., M.Si., Ak., CA. yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata cara laksana penyusunan skripsi kepada saya;
- (3) Ibu Ani Kusbandiyah, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini;
- (4) Bapak Hadi Pramono, S.E., M.Si., Ak., CA. yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Akuntansi;
- (5) Ibu Tiara Pandansari, S.E., M.Si., Ak., CA. yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai Sarjana Akuntansi;
- (6) Kedua orang tua saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral;
- (7) Kakak dan Adik saya yang telah yang telah memberikan energi positif untuk selalu semangat mengerjakan skripsi dan selalu memberi do'a untuk saya;
- (8) Teruntuk teman lurr yaitu Rokhmah Indah Lestari, Adinda Dwi Wikanti, Risalatun Nihayah, Nur Rahmawati dan Nugrahening Ciptaningtyas, yang

sama-sama berjuang dalam mengerjakan skripsi dan saling menyemangati satu sama lain sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini;

- (9) Teman-teman Akuntansi angkatan 2018 yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang senantiasa saling memberi semangat dalam penyusunan skripsi ini;
- (10) Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang sudah banyak memberikan doa serta bantuannya dalam menyelesaikan skripsi ini.

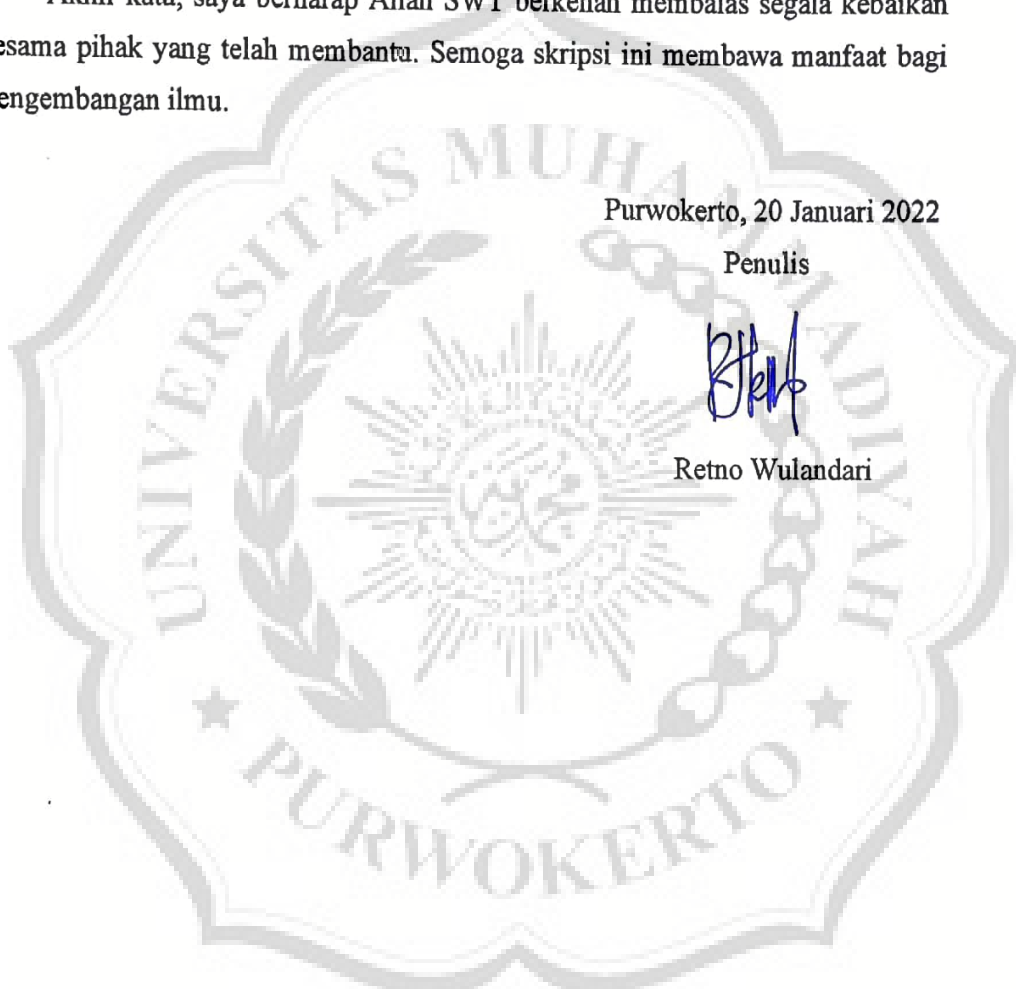
Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan sesama pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Purwokerto, 20 Januari 2022

Penulis



Retno Wulandari



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Retno Wulandari
NIM : 1802030230
Program Studi : Akuntansi S1
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-Exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

**(Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2014-2020)**

Beserta perangkat saya yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto
Pada tanggal : 20 Januari 2022
Yang menyatakan,



Retno Wulandari

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2014-2020)**

Retno Wulandari¹, Ani Kusbandiyah²
Program Studi Akuntansi S1/Fakultas Ekonomi dan Bisnis ^{(1) (2)}
Universitas Muhammadiyah Purwokerto ^{(1) (2)}

¹retnowulaaaan@gmail.com, ²annykusbandiyah@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *free cash flow*, *leverage*, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. Populasi dalam penelitian ini perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2020. Pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 17 perusahaan, dengan total data sebanyak 79. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda menggunakan aplikasi SPSS. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *free cash flow* dan likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, sedangkan *leverage* dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: *free cash flow*, *leverage*, likuiditas, ukuran perusahaan, kebijakan dividen

**THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, LEVERAGE, LIQUIDITY AND
FIRM SIZE ON DIVIDEND POLICY**
*(Study on Food and Beverage Companies listed on Indonesia Stock Exchange
in 2014-2020)*

Retno Wulandari¹, Ani Kusbandiyah²
Accounting Study Program/Faculty of Economics and Business ^{(1) (2)}
Universitas Muhammadiyah Purwokerto ^{(1) (2)}

¹retnowulaaaan@gmail.com, ²annykusbandiyah@gmail.com

ABSTRACT

This research to examine the effect of free cash flow, leverage, liquidity, and firm size on dividend policy. The population in this study are food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2014-2020. The sample selection used purposive sampling technique and obtained 17 companies, with a total of 79 data. The data analysis method used multiple linear regression analysis SPSS application. The result of this study indicates that free cash flow and liquidity has a positive effect on dividend policy, while leverage and firm size don't have effect on dividend policy.

Keywords: free cash flow, leverage, liquidity, firm size, dividend policy

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iv
MOTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	ix
ABSTRAK.....	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I. PENDAHULUAN.....	2
A. Latar Belakang.....	2
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Pembatasan Masalah.....	7
D. Tujuan Penelitian.....	8
E. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Landasan Teori.....	10
B. Penelitian Terdahulu.....	20
C. Kerangka pemikiran dan pengembangan hipotesis.....	25
BAB III. METODE PENELITIAN.....	33
A. Jenis Penelitian.....	33
B. Populasi dan sampel.....	33
C. Jenis Data, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data.....	34
D. Variabel penelitian.....	35
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35
F. Metode Analisis Data.....	37
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	45
A. Hasil Penelitian.....	45
B. Pembahasan.....	60

BAB V. PENUTUP	69
A. Kesimpulan	69
B. Keterbatasan.....	69
C. Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA	71



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Fluktuasi <i>Dividend Payout Ratio</i> dan laba bersih	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	28



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3. 1 Kriteria Pengujian Durbin Watson.....	39
Tabel 4. 1 Tahapan Seleksi Sampel Penelitian	45
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian	46
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas	51
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	52
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	53
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji <i>White</i>)	54
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi	55
Tabel 4. 9 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	56
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi	58
Tabel 4. 11 Hasil Uji <i>f</i>	59
Tabel 4. 12 Hasil Uji <i>t</i>	60

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan.....	77
Lampiran 2 Daftar Sampel.....	78
Lampiran 3 Perhitungan Kebijakan Dividen.....	79
Lampiran 4 Perhitungan <i>Free Cash Flow</i>	81
Lampiran 5 Perhitungan <i>Leverage</i>	85
Lampiran 6 Perhitungan Likuiditas.....	87
Lampiran 7 Perhitungan Ukuran Perusahaan.....	89
Lampiran 8 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	91
Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas.....	91
Lampiran 10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	92
Lampiran 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	92
Lampiran 12 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji <i>White</i>).....	93
Lampiran 13 Hasil Uji Autokorelasi.....	93
Lampiran 14 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	93
Lampiran 15 Hasil Uji koefisien Determinasi.....	94
Lampiran 16 Hasil Uji <i>f</i>	94
Lampiran 17 Hasil Uji <i>t</i>	94