

**PENGARUH FREE CASH FLOW, LIKUIDITAS DAN  
LEVERAGE TERHADAP DIVIDEND PAYOUT  
RATIO PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2014 – 2019**

**SKRIPSI**

**ENDAH EKLESIAWATI  
1116000200**



**PROGRAM STUDI SRATA 1 AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
JAKARTA  
2020**

**PENGARUH FREE CASH FLOW, LIKUIDITAS DAN  
LEVERAGE TERHADAP DIVIDEND PAYOUT  
RATIO PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2014 – 2019**

**SKRIPSI**

**ENDAH EKLESIAWATI  
1116000200**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI  
SEBAGIAN PERSYARATAN MENJADI SARJANA  
EKONOMI**

**PROGRAM STUDI SRATA 1 AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
JAKARTA  
2020**

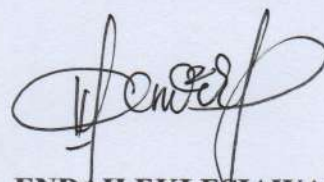
## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH FREE CASH FLOW, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE  
TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2014 – 2019**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) pada program Studi Strata-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI)-Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari skripsi yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 5 Agustus 2020



**ENDAH EKLESIAWATI**  
NPM 11160000200

## **PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH FREE CASH FLOW, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE  
TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2014 – 2019**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) di Program Studi Strata-1 Akuntansi, Prodi Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Ibu Nelli Novyarni, SE., M.Si.,Ak., CSRS., CSRA., CSP dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata-1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di Program Studi Strata-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.

Jakarta, 5 Agustus 2020

**Pembimbing,**

**Kepala Prodi S-1 Akuntansi,**



**Nelli Novyarni, SE., M.Si.,Ak.,CSRS.,  
CSRA., CSP**



**Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAAT**



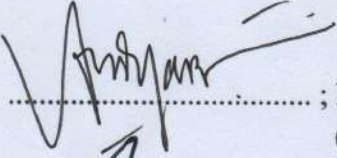
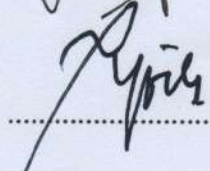
## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH FREE CASH FLOW, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE  
TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2014 – 2019**

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Prodi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 27 Agustus 2020 dengan nilai A

**Panitia Ujian Skripsi**

1.  ..... ; Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAAT  
(Kepala Program Studi S-1 Akuntansi)
2.  ..... ; Nelli Novyarni, SE., M.Si., Ak., CSRS.,  
CSRA., CSP  
( Pembimbing )
3.  ..... ; Kus Tri Andyarini, SE, M.Si, CSRS, CSRA  
( Ketua Sidang & Dosen Penguji I )
4.  ..... ; Rahmat Yuliansyah, SE, Ak, M.Ak, CA  
( Dosen Penguji II )

## KATA PENGANTAR

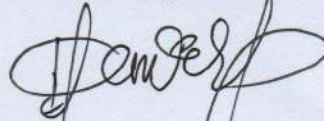
Puji syukur penulis dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang tulus kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa atas karunianya yang tidak terkira
2. Bapak Drs. Agustian Burdah, BSBA, MBA selaku Kepala Yayasan Pendidikan Fatahillah Jakarta.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, Msc. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
4. Ibu Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAAT selaku Ketua Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
5. Nelli Novyarni, SE., M.Si., Ak., CSRS., CSRA., CSP selaku pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
6. Segenap dosen dan staff Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Segenap keluarga penulis tercinta yaitu Ayah, Ibu dan Kakak yang senantiasa memberikan dukungan moril ketika penulis menyelesaikan penelitian ini.
8. Rekan kuliah angkatan 2016 dan sahabat-sahabat tersayang dan semua yang saling memberikan dukungan dan doa.
9. Serta berbagai pihak yang turut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan/kelemahan, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 5 Agustus 2020



**ENDAH EKLESIAWATI**

NPM 11160000200

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA  
ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Endah Eklesiawati  
NPM : 11160000200  
Program Studi : S-1 Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas skripsi saya yang berjudul:

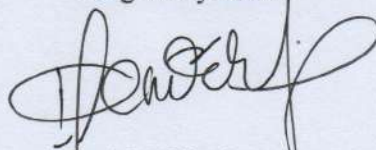
PENGARUH FREE CASH FLOW, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE  
TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2014 – 2019

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada Tanggal : 5 Agustus 2020

Yang menyatakan



Endah Eklesiawati



Endah Eklesiawati 1116000020 S-1 Akuntansi	Dosen Pembimbing: Nelli Novyarni, SE., M.Si.,Ak., CSRS., CSRA., CSP
--	---

**PENGARUH FREE CASH FLOW, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE  
TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2014 - 2019**

**ABSTRAK**

Banyak faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *free cash flow*, likuiditas dan *leverage* terhadap *Dividend Payout Ratio* baik secara parsial maupun simultan. Strategi penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah strategi penelitian yang bersifat asosiatif dan metode yang digunakan adalah dokumentasi. Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan data yang bersifat kuantitatif yang diambil dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan telah diaudit tahun 2014-2019. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*.

Hasil penelitian membuktikan bahwa: 1) *Free Cash Flow* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*. 2) Likuiditas berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*. 3) *Leverage* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*. 4) *Free Cash Flow*, Likuiditas dan *Leverage* berpengaruh secara simultan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

**Kata Kunci:** *Free Cash Flow, Likuiditas, Leverage dan Dividend Payout Ratio*

Endah Eklesiawati 11160000200 S-1 Akuntansi	Dosen Pembimbing: Nelli Novyarni, SE., M.Si.,Ak., CSRS., CSRA., CSP
---	---

**THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, LIQUIDITY AND  
LEVERAGE ON PAYOUT RATIO DIVIDENDS IN MANUFACTURING  
COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD  
2014 - 2019**

**ABSTRAC**

There are so many factors that affect Dividend Payout Ratio . This study aims to determine the effect of Free Cash Flow, Liquidity and Leverage on Dividend Payout Ratio either partially or simultaneously. The research strategy used in this study is an associative research strategy with the research method used is the documentation method. In this study, researchers used quantitative data taken from the financial statements of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange and were audited in 2014-2019. Sampling in this study using purposive sampling method

The results of the study prove that: 1) Free Cash Flow affects the Dividend Payout Ratio. 2) Liquidity affects the Individual Payout Ratio. 3) Leverage affects the Dividend Payout Ratio. 4) Free Cash Flow, Liquidity and Leverage simultaneously affect Dividend Payout Ratio.

**Key Words:** *Free Cash Flow, Likuiditas, Leverage and Dividend Payout Ratio*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA IMLIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	vii
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
<b>BAB 1 PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
<b>BAB 2 KAJIAN PUSTAKA.....</b>	<b>10</b>
2.1. Review Hasil-Hasil Penelitian Terdahulu.....	10
2.2. Landasan Teori.....	11
2.2.1. Dividend.....	11
2.2.2. Teori Kebijakan Dividen.....	12
2.2.3. Agency Teory.....	13
2.2.4. Free Cash Flow.....	15
2.2.5. Likuiditas.....	16
2.2.6. Leverage.....	19
2.2.7. Dividend Payout Ratio.....	22
2.3. Pengaruh Antar Variabel Penelitian.....	23
2.3.1. Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Dividend Payout Ratio.....	23

2.3.2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Dividend Payout Ratio.....	24
2.3.3. Pengaruh Leverage Terhadap Dividend Payout Ratio.....	25
2.3.4. Pengaruh Free Cash Flow, Likuiditas dan Leverage terhadap Dividend Payout Ratio.....	26
2.4. Pengembangan Hipotesis .....	27
2.5. Kerangka Konseptual Penelitian.....	27
<b>BAB 3 METODA PENELITIAN.....</b>	<b>29</b>
3.1. Strategi Penelitian.....	29
3.2. Populasi dan Sampel.....	31
3.2.1. Populasi Penelitian.....	31
3.2.2. Sampel Penelitian.....	31
3.3. Jenis Dan Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.4. Operasionalisasi Variabel.....	34
3.4.1. Variabel Dependen (Y).....	34
3.4.2. Variabel Independen (X).....	34
3.4.2.1. Free Cash Flow (X1).....	34
3.4.2.2. Likuiditas (X2).....	35
3.4.2.3. Leverage (X3).....	35
3.5. Metoda Analisis Data.....	36
3.5.1. Analisis Deskriptif.....	36
3.5.2. Uji Asumsi Klasik.....	36
3.5.3. Metode Estimasi Model Regresi .....	39
3.5.4. Metode Pemilihan Model.....	39
3.5.5. Analisis Regresi Data Panel.....	41
3.5.6. Pengujian Hipotesis.....	42
3.5.6.1 Pengujian Hipotesis Parsial (Uji t).....	42
3.5.6.2. Penhujian Hipotesis Berganda (Uji F).....	43
3.5.7. Analisis Koefisien Determinasi.....	44
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>45</b>
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	45
4.2. Analisis Data .....	46
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	46

4.2.2. Uji Asumsi Klasik.....	48
4.2.2.1 Uji Normalitas.....	48
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas.....	49
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	50
4.2.2.4 Uji Autokorelasi.....	51
4.2.3. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	52
4.2.3.1 Uji Chow (Common Effect Model vs Fixed Effect Model).....	53
4.2.3.2 Uji Hausman (Random Effect Model vs Fixed Effect Model.....	54
4.2.3.3 Uji Lagrange Multiplier (Common Effect Model vs Random Effect Model).....	55
4.2.4. Kesimpulan Pemilihan Model dan Metode Estimasi Regresi Data Panel.....	56
4.2.4.1 Kesimpulan Pemilihan Model.....	56
4.2.4.2 Random Effect Model.....	56
4.2.4.3 Analisis Regresi Data Panel.....	58
4.2.5. Pengujian Hipotesis.....	59
4.2.5.1 Uji t.....	59
4.2.5.2 Uji f.....	60
4.2.5.3 Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R <sup>2</sup> ).....	61
4.2.6. Interpretasi Hasil Penelitian.....	61
4.2.6.1 Pengaruh Free Cash Flow Terhadap DPR.....	61
4.2.6.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Dividend Payout Ratio..	62
4.2.6.3 Pengaruh Leverage Terhadap Dividend Payout Ratio...	62
4.2.6.4 Pengaruh Free Cash Flow, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Dividend Payout Ratio.....	63
<b>BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>65</b>
5.1. Simpulan.....	65
5.2. Saran.....	66
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	66
<b>DAFTAR REFERENSI.....</b>	<b>67</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>70</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Penentuan Sampel.....	31
Tabel 3.2	Daftar Sampel.....	32
Tabel 3.3	Tabel Untuk Menentukan Ada Tidaknyua Autokorelasi Dengan Uji Durbin – Watson.....	37
Tabel 4.1	Daftar Sampel Manufaktur.....	44
Tabel 4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4.3	Uji Multikolinearitas.....	49
Tabel 4.4	Uji Heterokedastisitas.....	50
Tabel 4.5	Uji Autokolerasi.....	51
Tabel 4.6	Uji Chow.....	52
Tabel 4.7	Uji Hausman.....	53
Tabel 4.8	Uji Legrange Multiplier.....	54
Tabel 4.9	Hasil Kesimpulan Pengujian.....	55
Tabel 4.10	Hasil Regresi Data Panel Model Random Effect Model.....	56

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian.....	26
Gambar 4.1 Uji Normalitas Data.....	48

## **LAMPIRAN**

Lampiran Nama Sampel Perusahaan

Lampiran Data Penelitian

Lampiran Output Eviews

Lampiran Tabel Regresi Data Panel

Lampiran Tabel Durbin Watson

Lampiran Bio Data Peneliti