



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN *LIKUIDITAS* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN
DAN MINUMAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Nuzul Avi Darmawan

1802029005

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA
2023



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN LIKUIDITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN
DAN MINUMAN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Nuzul Avi Darmawan

1802029005

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA
2023

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH *LEVERAGE* DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBLIJAKAN *DIVIDEN* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 03 Agustus 2023

Yang Menyatakan,

A handwritten signature in black ink is written over a yellow rectangular stamp. The stamp contains the text 'METERAI TEMPEL' and '10000' in large numbers, with 'DOKUMEN' and '11/08/23' also visible.

Nuzul Avi Darmawan

NIM 1802029005

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH *LEVERAGE* DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN *DIVIDEN* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



NAMA : **Nuzul Avf Darmawan**

NIM : **1802029005**

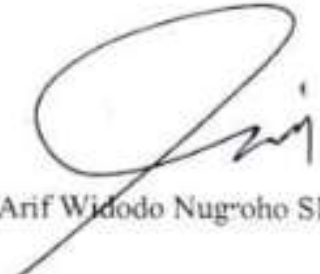
PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2022/2023**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Komarz, SE.,MM	
Pembimbing II	Arif Widodo Nugroho SE.,MM	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka


Arif Widodo Nugroho SE.,MM

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan Judul:

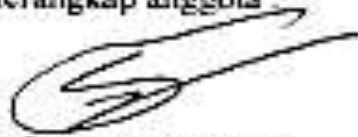
PENGARUH LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA

Yang disusun oleh :
Nuzul Avi Darmawan
1802029005

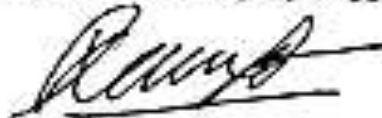
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 10 Agustus 2023

Tim penguji:

Ketua, Merangkap anggota :



(Dr. Asep Sutarman, MBA.)
Sekretaris, Merangkap anggota :

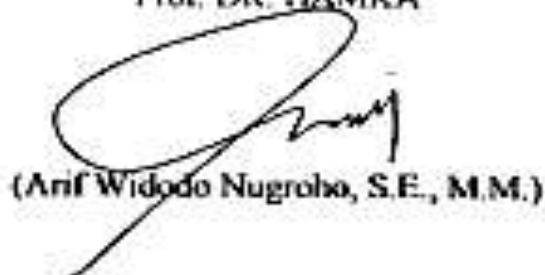


(Drs. Komara, S.E., MM)
Anggota:


(Hasim Rumawan, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ekonomi Islam
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA


(Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA


(Dr. Zulpahmi, S.E./M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nuzul Avi Darmawan
NIM : 1802029005
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non Exclusive Royalti Free-right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : Agustus 2023
Yang Menyatakan



(Nuzul Avi Darmawan)

ABSTRAK

Nuzul Avi Darmawan (1802029005)

PENGARUH LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2023. Jakarta

Kata Kunci : Leverage, Likuiditas, Kebijakan Dividen

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara *Leverage*, Likuiditas dan Kebijakan Dividen. Variabel yang diteliti adalah *Leverage (Debt to Equity Ratio)*, Likuiditas (*Current Ratio*) dan Kebijakan Dividen (*Dividen Payout Ratio*). Populasi penelitian yang digunakan adalah perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode yang digunakan di dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Sampel pada penelitian ini diambil dengan menggunakan metode purposive sampling. Teknik pengolahan data menggunakan Eviews 12 dengan Analisis Regresi Data Panel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Likuiditas tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Ukuran Perusahaan secara parsial tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Secara bersama-sama variabel *leverage* dan *likuiditas* berpengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen.

ABSTRACT

Nuzul Avi Darmawan (1802029005)

***THE EFFECT OF LEVERAGE AND LIQUIDITY ON DIVIDEND POLICY
IN FOOD AND BEVERAGE SUB-SECTOR MANUFACTURING
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE***

*Thesis. Undergraduate Program in Management Studies Program. Faculty of
Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2023.
Jakarta*

This study aims to determine the effect of Leverage, Liquidity and Dividend Policy. The variables studied are Leverage (Debt to Equity Ratio), Liquidity (Current Ratio) and Dividend Policy (Dividend Payout Ratio). The research population used is the Food and Beverage Sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The method used in this study is a quantitative method. The sample in this study was taken using purposive sampling method. The data processing technique uses Eviews 12 with Panel Data Regression Analysis.

The results showed that partially Liquidity had no effect on Dividend Policy. Company size partially has no effect on Dividend Policy. Taken together, leverage and liquidity variables have a positive effect on Dividend Policy.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmannirrahiim

Assalamu 'alaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,

Alhamdulillahillobbil 'alamin, puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah *Subhanahu Wa Ta'Ala* atas rahmat, karunia serta hidayah-Nya, serta tidak lupa penulis haturkan shalawat serta salam kepada Nabi Muhammad *Shalallahu Alaihi Wassalam* yang telah yang telah membawa kita dari jaman jahiliyah sampai jaman yang terang kian benderang ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Pengaruh *Leverage* dan *Likuiditas* Terhadap Kebijakan *Dividen* pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia"**.

Selama proses penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan banyak sekali bimbingan, arahan, bantuan, pengetahuan dan dukungan dari berbagai pihak. Kasih yang tulus serta penghargaan yang setinggi-tingginya kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan hidup dan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
4. Bapak Sumardi, S.E, M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak M.Nurrasyidin, S.E, M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof DR. HAMKA.
7. Bapak Tohirin,SH.I.,M.PD.I selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof DR. HAMKA.
8. Bapak Drs. Komara, S.E.,MM selaku Dosen Pembimbing I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof DR. HAMKA

9. Bapak Arif Widodo Nugroho SE.,MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Sekaligus Dosen Pembimbing II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
10. Orang tuaku tercinta, yang selalu memberikan dukungan baik moril maupun materil, kepercayaan, kesabaran, pengorbanan, serta doa dan kasih sayang yang tak pernah terputus kepada penulis.
11. Seluruh teman-teman Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR HAMKA angkatan 2018.

Semoga Allah *Subhanahu Wa Ta'Ala*, memberikan balasan atas kebaikan mereka yang telah diberikan kepada penulis. Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan oleh penulis. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua.

Wassalammualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 09 September 2023

Penulis



(Nuzul Avi Darmawan)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	9
1.2.1 Identifikasi Masalah	9
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	9
1.2.3 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Gambar Penelitian Terdahulu	12
2.2 Telaah Pustaka	38
2.2.1 Agency Theory (Teori Keagenan).....	38
2.2.1 Rasio Leverage	40
2.2.2 Rasio Likuiditas.....	46
2.2.3 Kebijakan Dividen.....	51
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	54
2.4 Rumusan Hipotesis	56

BAB III METODELOGI PENELITIAN.....	58
3.1 Metode Penelitian	58
3.2 Operasional Variabel.....	58
3.3 Populasi dan Sampel	60
3.3.1 Populasi	60
3.3.2 Sampel	61
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	63
3.4.1 Tempat dan waktu Pelaksanaan.....	63
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	63
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	63
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	63
3.5.2 Analisis Regresi Linier Berganda.....	64
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	64
3.5.4 Pengujian Hipotesis	68
3.5.5 Analisis Koefisien Korelasi	68
3.5.6 Analisis Koefisien Dterminasi (Adjusted R ²).....	69
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	71
4.1.1 Lokasi Penelitian.....	71
4.1.2 Sejarah Perusahaan	71
4.2 Hasil Pengolahan Data Perusahaan	76
4.2.1 Analisis Manajemen Keuangan	76
4.2.1.1 Hasil Perhitungan Leverage (X ₁).....	76
4.2.2 Analisis Statistik Deskriptif	82
4.2.3 Analisis Regresi Data Panel	84
4.3 Pembahasan Umum.....	93
4.3.1 Pengaruh Leverage terhadap Kebijakan Dividen	93
4.3.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen	94
4.3.3 Pengaruh Leverage dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen	94
4.3.4 Koefisien Determinasi R ²	95

BAB V PENUTUP	96
5.1 Kesimpulan	96
5.2 Saran.....	97
DAFTAR PUSTAKA	99
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Nilai rata-rata Dividend Payout Ratio.....	4
Tabel 2 Ringkasan Gambaran Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 3 Operasional Variabel Leverage, Likuiditas dan Kebijakan Dividen	59
Tabel 4 Populasi Penelitian Perusahaan Sub Makanan dan Minuman	61
Tabel 5 Kriteria Sampel	62
Tabel 6 Daftar Perusahaan Manufaktur yang dijadikan Sampel.....	62
Tabel 7 Pengambilan Keputusan Autokorelasi	67
Tabel 8 Pedoman Untuk Memberikan Interpretasi Koefisien Korelasi	69
Tabel 9 Perhitungan Leverage (DER) Tahun 2016-2020	77
Tabel 10 Perhitungan Likuiditas (CR) Tahun 2016-2020.....	79
Tabel 11 Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR) Tahun 2016-2020.....	81
Tabel 12 Analisis Statistik Deskriptif	82
Tabel 13 Common OLS Model.....	84
Tabel 14 Fixed Effect Model (FEM) Antarindividu	85
Tabel 15 Redundant Fixed Effect Antarindividu	86
Tabel 16 Fixed Effect Model Antarwaktu	87
Tabel 17 Redundant Fixed Effect Antarwaktu.....	88
Tabel 18 Koefisien Slope Konstan, Intersep bervariasi antarindividu dan antarperiode	89
Tabel 19 Variabel Dummy Interactive untuk Menunjukkan Perbedaan Slope	90
Tabel 20 Random Effect Model.....	91
Tabel 21 Correlated Random Effect – Hausman Test	92

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Pemikiran Teoritis	56
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Manufaktur yang dijadikan Sampel	1/17
Lampiran 2 Perhitungan Leverage (Debt Equity Ratio) Sub Sektor Makanan dan Minuman di Indonesia 2016-2020	2/17
Lampiran 3 Perhitungan Likuiditas (Current Ratio) Sub Sektor Makanan dan Minuman di Indonesia 2016-2020	3/17
Lampiran 4 Perhitungan Kebijakan Dividen (Dividen Payout Ratio) Sub Sektor Makanan dan Minuman di Indonesia 2016-2020.....	4/17
Lampiran 5 Hasil Olahan Software Eviews Versi 12	5/17
Lampiran 6 Tabel Distribusi T	12/17
Lampiran 7 Tabel Distribusi F	13/17
Lampiran 8 Surat Tugas	14/17
Lampiran 9 Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing I.....	15/17
Lampiran 10 Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing II.....	16/17
Lampiran 11 Daftar Riwayat Hidup.....	17/17

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Era globalisasi dan revolusi industri 4.0 yang ditandai otomatisasi dan penggunaan teknologi informasi telah merubah lanskap bisnis secara global. Pada tingkat lokal, perusahaan dihadapkan transformasi bisnis yang cepat dan persaingan bisnis yang sangat kompetitif. Setiap perusahaan dituntut untuk dapat mempertahankan bisnisnya, tumbuh, dan meningkatkan daya saing dengan tetap memperoleh keuntungan (*sustainable competitive growth*). Salah satu sumber pembiayaan internal untuk mendorong pertumbuhan perusahaan adalah laba ditahan (*retained eaning*) disamping melalui option dan penerbitan saham baru.

Dalam hal penggunaan laba perusahaan, manajemen dapat membagikan sebagian keuntungannya untuk dibagikan dalam bentuk dividen dan menahan sebagian lainnya untuk membiayai investasi dan mendorong perumbuhan perusahaan dalam bentuk laba ditahan (*retained earning*). Keputusan strategis mengenai seberapa besar laba perusahaan yang akan dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen sering isebut sebagai kebijakan dividen (*dividend policy*). Dalam menginvestasikan dananya, investor berharap untuk memperoleh imbal hasil (*return*) dimasa yang akan datang. Return dimaksud dapat berupa dividen (*dividend yield*) maupun selisih antara harga jual dan harga beli saham (*capital gain*) yang dimiliki oleh investor pada saat melakukan perdagangan di bursa (Bawamenewi & Afriyeni, 2019).

Kebijakan dividen merupakan pedoman yang digunakan oleh perusahaan dalam membuat keputusan strategis terkait dengan pembayaran dividen secara rasional. Membayarkan dividen atau tidak kepada pemegang saham menjadi keputusan penting bagi seorang manajer keuangan selain keputusan investasi dan keputusan finansial lainnya. Dalam konteks *agency theory*, dasar dari kebijakan dividen (*dividend policy*) yakni tanggung jawab manajemen (*agent*) untuk menciptakan kesejahteraan bagi para pemegang saham (*principal*), meningkatkan nilai perusahaan dan menjaga kepercayaan pasar. Kebijakan deviden merupakan kebijakan strategis yang diambil oleh manajemen keuangan untuk menentukan besarnya proporsi laba yang dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen tunai, *dividend smoothing* yang dibagikan, dividen yang dikonversi dalam bentuk saham, pemecahan saham (*stock split*), dan penarikan kembali saham yang beredar (*buyback*). Semua alternatif kebijakan ini diambil untuk meningkatkan kemakmuran para pemegang saham (Simetris & Darmawan, 2019).

Fenomena mengenai kejikan deviden terjadi salah satu perusahaan di Indonesia yaitu perusahaan manufaktur. Peusahaan manufaktur sektor yang sangat penting bagi perekonomian. Perusahaan sektor industri manufaktur makanan dan minuman berperan dalam mendorong pertumbuhan ekonomi atau Produk Domestic Bruto (PDB), penyerapan tenaga kerja, meningkatkan ekspor serta meingkatkan investasi. Industri manufaktur di tanah air masih mencatat performa positif pada beberapa subsektornya meski ditengah kondisi tekanan ekonomi akibat pandemi Covid-19 (Kemenperin.go.id 2018).

Gabungan Pengusaha Makanan dan Minuman Indonesia (GAPMMI) menyatakan bahwa industri makanan dan minuman menjadi salah satu sektor yang tertekan di tahun 2020 terutama pada saat pandemic Covid-19. Penurunan terbesar disebabkan oleh menurunnya konsumsi rumah tangga. Konsumsi rumah tangga berkontribusi sebesar 57% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB). Sementara itu, industri makanan dan minuman hanya berkontribusi sebesar 23,8% terhadap PDB pada tahun 2020. Konsumsi rumah tangga turun 5,02 persen ke 2,84 persen selama kuartal I, dengan 44 persen berasal dari kontribusi makanan dan minuman. Padahal pengeluaran per kapita masyarakat kita 50 persennya untuk pangan, konsumen dan channel penjualan juga mulai bergeser ke pembelian online. (Deviyana, 2020). Kebijakan dividen yang baik akan memengaruhi keputusan investor untuk menanamkan modal pada perusahaan. Di karenakan kondisi ekonomi di tahun 2020 yang sangat terpukul karena adanya pandemi COVID-19. Salah satu emiten perusahaan makanan dan minuman yaitu PT Sentra Food Indonesia Tbk (FOOD) mengalami rugi bersih hampir Rp 5 miliar dalam periode sembilan bulan pada tahun 2020. Kerugian tersebut karena penjualan turun lebih dari 10 persen yaitu pada pendapatan dari penjualan daging olahan dan mentah yang menjadi sumber utama pendapatan perseroan. Kondisi ini berbanding terbalik jika dibandingkan laporan keuangan selama 9 bulan (3 kuartal) pada tahun 2019 yang membukukan laba bersih sebesar Rp830,57 juta. Dengan hasil minor tersebut FOOD memutuskan untuk tidak membagikan dividen sebagai akibat dari rugi bersih tahun 2020 (Market Bisnis, 2020). Sub-industri makanan dan minuman dari perusahaan manufaktur di industri barang

konsumen adalah perusahaan yang tidak rentan terhadap risiko inflasi dan krisis ekonomi global saat ini. Selain itu, perusahaan-perusahaan ini juga memainkan peran penting dalam memenuhi kebutuhan konsumen di dalam dan luar negeri. Dalam industri barang konsumen, produk yang diproduksi oleh perusahaan manufaktur di sub-industri makanan dan minuman juga mudah dikenali oleh masyarakat karena produk mereka digunakan setiap hari, dan populasi Indonesia meningkat dari tahun ke tahun, sehingga hubungan penawaran dan permintaan menjadi lebih tinggi.

Tabel 1
Nilai rata-rata *Dividend Payout Ratio*

No	Nama Perusahaan	DPR(%)				
		2016	2017	2018	2019	2020
1	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk, PT	35,74	83,08	28,89	27,61	32,72
2	Delta Djakarta Tbk, PT	37,75	51,51	61,57	120,38	251,74
3	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, PT	41,46	47,30	56,06	29,80	33,79
4	Mayora Indah Tbk, PT	94,18	81,43	91,86	101,85	0
5	Multi Bintang Indonesia Tbk, PT	19,32	28,78	34,29	31,60	31,96
6	Nippon Indosari Corpindo Tbk, PT	19,19	51,33	28,31	25,25	88,68
7	Ultra Jaya Milk Industry and Trading Company Tbk, PT	1,15	10,55	16,46	13,38	11,24
Jumlah		35,54143	50,56857	45,34857	49,98143	64,30429
Rata-Rata		5,077	7,224	6,478	7,14	9,186

Pada tabel diatas menunjukkan nilai rata-rata *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman periode 2016-2020 tersebut mengalami fluktuasi dan tidak adanya indikasi dalam menerapkan kebijakan dividen. Pada tahun 2017 tingkat perkembangan rata-rata dividen mengalami kenaikan sebesar 7,224, kemudian mengalami penurunan pada tahun

2019 sebesar 7,14. Kembali lagi pada tahun 2020 mengalami kenaikan drastis sebesar 9,186. Sedangkan pada tahun 2016 dengan tahun 2018 mengalami penurunan drastis sebesar 5,077 dan 6,478. Penurunan dan kenaikan *dividend payout ratio* pada tabel tersebut mengandung informasi suatu keadaan manajemen perusahaan saat ini dan keadaan laba dimasa yang akan datang.

Ada banyak faktor yang mempengaruhi terkait kebijakan dividen, salah satunya Leverage. Yang merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur tingkat hutang terhadap modal yang ditanggung oleh perusahaan dibandingkan dengan asetnya. Biasanya penggunaan leverage disesuaikan dengan tujuan perusahaan. Berdasarkan hasil pengukuran leverage, perusahaan akan mencari tahu beberapa cara terkait dengan penggunaan modal dan modal pinjaman serta menentukan rasio kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban. Kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban total untuk mendanai pengelolaan modal dan aset dapat menjadi salah satu poin penting yang perlu dipertimbangkan untuk menarik investor (Galih Prasetyo, 2021).

Leverage adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban (utang) baik jangka pendek maupun jangka panjang. Dalam beberapa penelitian sebelumnya, besarnya leverage akan mempengaruhi kebijakan dividen. Peningkatan hutang akan mempengaruhi tingkat pendapatan yang tersedia bagi pemegang saham, artinya semakin tinggi kewajiban suatu perusahaan, maka akan semakin besar kewajiban perusahaan, yang akan menyebabkan semakin kecilnya dividen yang dibagikan, karena laba yang diperoleh dialihkan untuk memenuhi kewajiban perusahaan (Bawamenewi & Afriyeni, 2019).

Selain Leverage yang mempengaruhi Kebijakan Dividen yaitu Likuiditas yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk membayar utang yang harus dipenuhi dengan kas yang tersedia dalam perusahaan. Likuiditas mengindikasikan atau menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban yang telah jatuh tempo, baik kewajiban terhadap pihak di luar perusahaan maupun internal perusahaan. Perusahaan-perusahaan yang memiliki likuiditas baik atau dapat melunasi hutang jangka pendeknya saat jatuh tempo menarik perhatian investor dan mendapatkan kepercayaan dari investor (Galih Prasetyo, 2021).

Posisi likuiditas di perusahaan menjadi fakta yang mempengaruhi kebijakan dividen. Dividen tunai, misalnya, yang merupakan arus kas keluar untuk perusahaan. Oleh karena itu, jika perusahaan membayar dividen, itu berarti bahwa kas yang disediakan oleh perusahaan harus dalam jumlah besar dan akan mengurangi rasio likuid perusahaan karena uang tunai yang digunakan (Sutrisno, 2021). Biasanya, kondisi perusahaan yang rasio likuidnya tidak baik akan membagikan dividen dalam jumlah kecil, sedangkan jika perusahaan memiliki rasio likuid baik, maka dividen yang akan dibagikan juga besar.

Keuntungan ini adalah alasan mengapa banyak investor berinvestasi di perusahaan. Meskipun Indonesia saat ini mengalami perlambatan ekonomi, seiring dengan pertumbuhan penduduk, permintaan akan produk konsumen terus meningkat, terutama permintaan dan pasokan makanan minuman yang merupakan kebutuhan pokok yang harus terpenuhi setiap waktu. Ketika permintaan dan penawaran terus meningkat, investor yang berinvestasi dalam manufaktur barang-

barang konsumen mengharapkan perusahaan memperoleh laba tinggi dan distribusi dividen yang stabil.

Terdapat beberapa penelitian serupa yang berkaitan dengan kebijakan dividen antara lain . Kementerian Perindustrian mencatat sumbangan industri makanan dan minuman terhadap produk domestik bruto industri adanya kesenjangan penelitian dalam penelitian sebelumnya juga merupakan dasar dari penelitian ini. Dilihat dari hasil penelitian sebelumnya, ada beberapa variabel yang mempengaruhi kebijakan dividen, tetapi hasilnya tidak konsisten. “Rasio lancar yang tinggi menunjukkan bahwa” pemegang saham mempercayai “perusahaan untuk membayar” dividen. Studi yang dilakukan oleh (Mehta, 2018), Sudjarni (2015) dan Purnama dan Sulasmiyati (2017) dalam (Ekonomi & Udayana, 2017) menunjukkan bahwa likuiditas memiliki dampak “positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Penelitian” lain yang dilakukan oleh (Sha, 2018) menunjukkan bahwa likuiditas mempengaruhi kebijakan dividen.”Namun, penelitian yang dilakukan oleh Lopolusi (2018) dan Yusman (2018) dalam (Hand Prastya & Jalil, 2020) menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh pada kebijakan dividen. Penelitian yang dilakukan oleh (Abor & Fiador, 2018), (Nnadi et al., 2018), menemukan adanya pengaruh positif signifikan dari ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen.

Namun beberapa penelitian diantaranya oleh (Bushra & Mirza, 2019) serta (Eltya & Topowijono, Azizah, 2019) menemukan adanya pengaruh negative signifikan dari ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. Selain itu hasil

penelitian oleh (Każmierska-Józwiak, 2020) menunjukkan size tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Namun beberapa penelitian diantaranya oleh (Bushra & Mirza, 2021) serta (Eltya & Topowijono, Azizah, 2020) menemukan adanya pengaruh negative signifikan dari ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. Selain itu hasil penelitian oleh (Każmierska-Józwiak, 2020) menunjukkan size tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Variabel *leverage (debt to equity ratio)* dinyatakan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (*dividend payout ratio*) pada penelitian Faradina Eka Herawati (2019) dan Sandy Eltya et al (2021), Namun kontradiktif dengan hasil penelitian Ismawan Yudi Prawira et al (2018) dimana debt equity ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (*dividend payout ratio*). Dalam (Arifa, 2020) Leverage mencerminkan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya yang ditunjukkan oleh beberapa bagian modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang (Rodoni & Ali, 2019). Penelitian Sari & Sudjarni (2021) menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Yudiana & Yadnyana (2021) dan Yusuf (2019). Berbeda dengan penelitian Lestari (2021) dan Ginting (2019) yang menyatakan leverage tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Variabel likuiditas (*current ratio*) dinyatakan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (*dividend payout ratio*) pada penelitian Komang Ayu Novita Sari, dkk (2020) dan Khorotun Amaliyah Sholihah (2019) karena perusahaan yang mampu menjaga likuiditas keuangannya akan mempunyai kesempatan lebih besar

untuk membagikan dividen dan tidak terbebani oleh kewajiban jangka pendeknya. Namun kontradiktif dengan hasil penelitian Alfina Febriani Ishaq (2021) dimana *current ratio* tidak berpengaruh signifikan, karena likuiditas perusahaan yang tinggi tidak menjamin tingginya jumlah kas, hal ini disebabkan masih adanya instrumen lain seperti persediaan dan piutang.

Penelitian ini bertujuan melakukan kajian empiris terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan, khususnya perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Berdasarkan beberapa hasil penelitian terdahulu yang telah dijelaskan, variabel-variabel tersebut belum memberikan hasil yang konsisten sehingga perlu diuji kembali. Berdasarkan latar belakang dan permasalahan diatas maka judul yang diketengahkan dalam penelitian ini adalah **“Pengaruh *Leverage* dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di Indonesia Periode 2016-2020”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian pada latar belakang penelitian tersebut, maka identifikasi masalah dalam penelitian ini mengenai tingkat *leverage*, likuiditas, kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sub makanan dan minuman di BEI.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Agar penelitian ini dapat dilakukan lebih fokus, sempurna, dan mendalam maka perlu permasalahan penelitian yang diangkat dengan dibatasi variabelnya. Batasan tersebut antara lain pengaruh *leverage* dan likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka dikemukakan rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah leverage secara parsial berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
2. Apakah likuiditas secara parsial berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
3. Apakah leverage dan likuiditas secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan dividen?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah untuk membuktikan secara empiris, yaitu:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh secara parsial *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh secara parsial likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis secara simultan *leverage* dan likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian yang dilakukan diharapkan dapat memberikan masukan bagi semua pihak yang berkepentingan antara lain :

1. Bagi penulis

Hasil penelitian ini dapat menambah pengetahuan dan wawasan tentang pengaruh leverage dan likuiditas terhadap kebijakan dividen.

2. Bagi akademik

Penelitian ini sebagai referensi dalam pengembangan ilmu pengetahuan dan memberikan informasi dan bahan masukan bagi penelitian selanjutnya.

3. Bagi investor dan manajemen

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai alat untuk mengukur kemajuan perusahaan dan dapat memberikan informasi dalam menentukan kebijakan dividennya.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, L., & Andayani. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(10), 1–23.
- Dewi, Dian Masita. (2014). 6, – 19. 2(1), 12–19.
- Dnwru, Q. D., Puteri, F. C., Rssruwxqlw, L., Qr, K. D. G., Fdqw, V., Rq, H., & Glylghqg, W. K. H. (2012). *CBAM-FE Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen*. 1(1), 269–282.
- Febrianti, D., & Zulvia, Y. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Leverage, Ukuran Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 201–219.
- Fillya, A., Ervita, S., & Rini, A. (2015). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen. *Akuntansi*, 1(1), 2–4.
- Ginting, S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas. Dan Leverage Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan LQ46 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jwem Stie Mikroskil*, 8(2), 195–204.
- Hand Prastya, A., & Jalil, F. Y. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Current: Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 1(1), 132–149. <https://doi.org/10.31258/jc.1.1.132-149>
- Hendra, J. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan Dan Jaminan Aset Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ilmu Akuntansi, Keuangan, Dan Pajak*. <https://core.ac.uk/download/pdf/229363714.pdf>
- Herawati, F. E., & Kurnia. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Investment Opportunity Set terhadap Dividend Payout Ratio. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*. e-ISSN: 2460-0585, 6, 11–29. [http://repository.unpas.ac.id/37105/1/BAB II.pdf](http://repository.unpas.ac.id/37105/1/BAB%20II.pdf)
- Mery, K. N. (2017). The Effect of Liquidity, Leverage and Profitability of the Corporate's Value with Dividend Policy as Moderation on Mining Companies at The Indonesia Stock Exchange Year 2011-2014. *JOM Fekon*, 4(1), 2000–2014.

- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. 5(7), 569–576. <https://doi.org/10.32528/psneb.v0i0.5210>
- Novari, P., & Lestari, P. (2016). The Effect of Company Size, Leverage, and Profitability on Firm Value in the Property and Real Estate Sector. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(9), 252428.
- Novita Sari, K., & Sudjarni, L. (2015). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(10), 255134.
- Prawira, I. Y., AR, D., & Endang, M. G. W. (2014). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen p.2 h1. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 15(1), 1–7.
- Putra, I. W. ., & Wiagustini, N. L. . (2014). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 3(9), 2668–2684. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/9166>
- Raipassa, C., Parengkuan, T., & Saerang, I. (2015). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 15(05), 610–621. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/jbie/article/view/10137>
- Sari, A. Y. (2017). *Pengaruh struktur modal, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Dividend Payout Ratio Pada akhir periode, para pemegang saham akan mendapatkan keuntungan dalam bentuk dividen. Kebijakan pembayaran dividen merupakan hal yang sangat rumit bagi manajemen*. 6 (November).
- Sholikha, K, A; Hermanto, S, B. (2017). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage*. 6.
- Sulaiman, H., & Sumani. (2016). Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Pofitabilitas, Dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen Emiten Yang Terdaftar Pada Indeks LQ-45 Periode 2011-2013. *Jurnal Manajemen*, 13(2), 179–197.
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Sains Manajemen Dan Akuntansi*, X (2), 65–85.

- Wulansari. (2014). Effect Of Leverage, Liquidity, Profitability, Size And Growth Of Dividend Policy (Studies on Manufacturing company that is listed on the Stock Exchange listing Indonesia Year 2010-2014). *Universitas Pandanaran Semarang*, 1–14.
- Darmawan, A., Widiasmara, M. Y., Rejeki, S., Aris, M. R., & Yasin, R. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden Dan Harga Saham. *Jurnal Ilmiah FE-UMM*, 13(1), 24–33.
- Sari, N., Ayu, K., & Sudjarni, L. K. (2015). *Pengaruh likuiditas, leverage, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di BEI* (Doctoral dissertation, Udayana University).