



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF DR. HAMKA

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

SKRIPSI

Uliyana Nur Aini

1602025015

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

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

SKRIPSI

Uliyana Nur Aini

1602025015

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA SUBSEKTOR 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, 27 Agustus 2020

Yang Menyatakan,



(Uliyana Nur Aini)

NIM 1602025015

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA

NAMA : ULIYANA NUR AINI

NIM : 1602025015

PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

TAHUN AKADEMIK : 2020

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

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E., MM	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, SE. I., M. Sc,	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas

Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

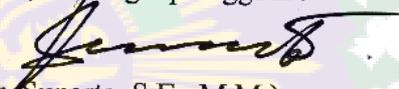
**PENGARUH LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN
DI INDONESIA**

Yang disusun oleh :
Uliyana Nur Aini
1602025015

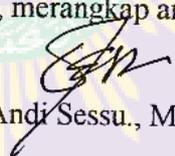
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 27 Agustus 2020

Tim Penguji :

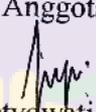
Ketua, Merangkap anggota :


(Dr. Sunarta, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :


(Dr. Andi Sessu., M.Si)

Anggota :


(Tupi Setyowati, S.E., M.M.)

Mengetahui,

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

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


(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M)


(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Uliyana Nur Aini

NIM : 1602025015

Program Studi : 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 LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN DI 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 : 27 Agustus 2020
Yang Menyatakan



(Uliyana Nur Aini)

ABSTRAKSI

Uliyana Nur Aini (1602025015)

PENGARUH LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN DI INDONESIA

Skripsi. *Program Sarjana Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi Dan
Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA. 2020. Jakarta.*

Kata Kunci : Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Industri
Makanan dan Minuman.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen. Variabel yang diteliti adalah Likuiditas (*Current Ratio*), Ukuran Perusahaan (Total Aset) dan Kebijakan Dividen Subsektor Makanan dan Minuman yang ada 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 Versi 10 yaitu, menggunakan analisis manajemen keuangan, analisis deskriptif, uji asumsi klasik dan pengujian hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Likuiditas tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Ukuran Perusahaan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen, yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menyelesaikan pembayaran dividen. Kemudian secara simultan, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan mempunyai pengaruh terhadap Kebijakan Dividen.

ABSTRACT

Uliyana Nur Aini (1602025015)

THE EFFECT OF LIQUIDITY AND FIRM SIZE ON DIVIDEND POLICY IN THE FOOD AND BEVERAGE INDUSTRY IN INDONESIA.

*The Thesis Of Bachelor Degree Program. Management Major. Economical And
Bisnis Faculty Of Muhammadiyah University Prof. Dr. HAMKA. 2020.
Jakarta.*

Keywords : Firm Size, Profitability, Debt Policy, Food and Beverage Industry.

The research aims to determine the effect of Liquidity, Firm Size and Dividend Policy. The variable examined are current ratio, total assets and dividend policy of the food and beverage industry in the Indonesia Stock Exchange. The methods used in this research are quantitative methods. The samples on this research were taken using the purposive sampling. Data processing techniques using Eviews version 10 are using financial management analysis, descriptive statistical analysis, classical assumption test, and hypothesis testing.

The results showed that a partial the liquidity has no effect to dividend policy. The firm size a partial has a significant effect to dividend policy, which reflects the company's ability to settle its obligations (Dividend). Then simultaneously the liquidity and firm size effect on debt 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 proposal skripsi yang berjudul **"Pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Sub Sektor Makanan dan Minuman di Indonesia"**.

Selama proses penyusunan proposal 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. Nuryadi Wijiharjono S.E., M.M. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
4. Bapak Zulpahmi, SE, M.Si., Selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

5. Bapak Sunarta, SE, M.M Selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Tohirin SH, M.Pd.I., Selaku Wakil Dekan III Dan IV Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Aditya Ariwibowo., SE.,M.M., Selaku ketua Program studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof HAMKA.. DR.
8. Bapak Yusdi Daulay, SE., M.M., Selaku dosen pembimbing I yang sudah meluangkan waktunya serta memberikan saran atas penulisan penelitian skripsi ini.
9. Ibu Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc., Selaku dosen pembimbing I yang sudah meluangkan waktunya serta memberikan saran atas penulisan penelitian skripsi ini.
10. Dosen-dosen yang telah memberikan bekal ilmu yang berguna selama penulis belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
11. Orang tuaku tercinta, Ibu Een Ruslinah, Ibu Herti, Bapak Komar yang selalu memberikan dukungan baik moril maupun materil, kepercayaan, kesabaran, pengorbanan, serta doa dan kasih sayang yang tak pernah terputus kepada penulis.
12. Aby, Nursilah, Indri, Rowina, Dina, Anisa, Fira, Ka Nadya, Citra, Fitria Febrianti, serta sahabat dan teman-teman lain yang tidak dapat saya sebutkan namanya satu persatu tetapi tidak mengurangi rasa terimakasih saya karena telah memberikan semangat serta dukungan untuk menyelesaikan skripsi saya.

13. Terkhusus untuk Anggi Maulana yang selalu memberikan saya motivasi serta doa yang tiada henti kepada saya agar tidak bermasalan-malasan dalam menyelesaikan tugas akhir saya.

14. Keluarga Besar Himpunan Mahasiswa Manajemen FEB UHAMKA Periode 2017-2018 yang telah hadir dan memberikan pengalaman dalam hidup selama perkuliahan.

15. Seluruh teman-teman Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR HAMKA angkatan 2016.

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

Wassalammualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, 10 Februari 2020

Penulis



(Uliyana Nur Aini)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	6
1.2.1 Identifikasi Masalah	6
1.2.2 Pembatasan Masalah	6
1.2.3 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	9
2.2 Telaah Pustaka	28
2.2.1 Kebijakan Dividen	28
2.2.1.1 Teori Kebijakan Dividen	28
2.2.1.2 Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen	29

2.2.1.3	<i>Syarat Pembayaran Dividen</i>	33
2.2.1.4	<i>Kendala Pembagian Dividen</i>	34
2.2.2	<i>Likuiditas</i>	35
2.2.2.1	<i>Pengertian Likuiditas</i>	35
2.2.2.2	<i>Tujuan dan Manfaat Rasio Likuiditas</i>	36
2.2.3	<i>Ukuran Perusahaan</i>	38
2.2.3.1	<i>Pengertian Ukuran Perusahaan</i>	38
2.3	<i>Kerangka Pemikir Teoritis</i>	39
2.3.1	<i>Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen</i>	40
2.3.2	<i>Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen</i>	41
2.3.3	<i>Pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen</i>	42
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	43
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	44
3.2	<i>Operasional Variabel</i>	45
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	46
3.3.1	<i>Populasi</i>	46
3.3.2	<i>Sampel</i>	47
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	49
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	49
3.4.2	<i>Tempat Pengumpulan Data</i>	49
3.5	<i>Teknik Pengolahan Dan Analisis Data</i>	49
3.5.1	<i>Statistik Deskriptif</i>	50
3.5.2	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i>	50
3.5.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	51
3.5.4	<i>Pengujian Hipotesis</i>	54
3.5.5	<i>Analisis Koefisien AutoKorelasi</i>	55
3.5.6	<i>Analisis Koefisien Determinasi (Adjusted R²)</i>	55

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

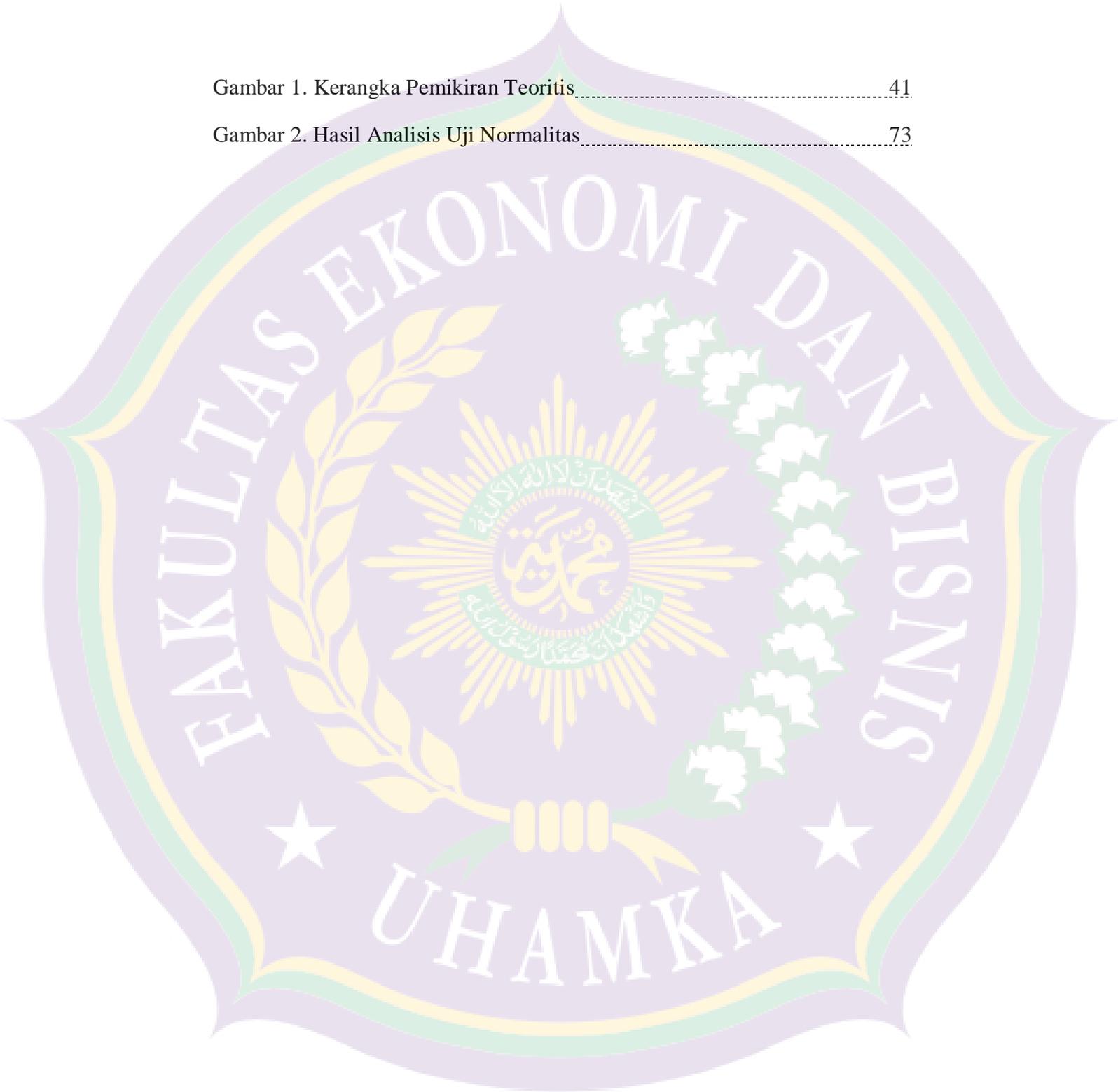
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	57
4.1.1	Lokasi Penelitian	57
4.1.2	Sejarah Singkat Perusahaan	57
4.2	Hasil Pengolahan Data	62
4.2.1	Analisis Manajemen Keuangan	62
4.2.1.1	Likuiditas (X_1)	62
4.2.1.2	Ukuran Perusahaan (X_2)	65
4.2.1.3	Kebijakan Dividen (Y)	67
4.2.2	Analisis Statistik	70
4.2.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	70
4.2.2.2	Analisis Regresi Linier Berganda	71
4.2.2.3	Uji Asumsi Klasik	72
4.2.2.4	Pengujian Hipotesis	77
4.2.2.5	Koefisien Determinasi (R^2)	79
4.3	Pembahasan Umum	80
4.3.1	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen	81
4.3.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	82
4.3.3	Pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	83
BAB V PENUTUP		84
5.1	Kesimpulan	84
5.2	Saran	85
DAFTAR PUSTAKA		87

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	17
Tabel 2. Operasional Variabel Likuiditas dan Ukuran Perusahaan.....	45
Tabel 3. Populasi Penelitian	46
Tabel 4. Daftar Sampel Perusahaan Makanan dan Minuman yang ada di Indonesia Periode 2014 – 2018.....	48
Tabel 5. Kriteria Uji Autokorelasi (Uji Durbin-Watson).....	53
Tabel 6. Interval Koefisien Tingkat Hubungan Linier	55
Tabel 7. Perhitungan Likuiditas (CR)	63
Tabel 8. Perhitungan Ukuran Perusahaan.....	65
Tabel 9. Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR).....	68
Tabel 10. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	70
Tabel 11. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	71
Tabel 12. Hasil Analisis Uji Heteroskedastisitas	74
Tabel 13. Hasil Analisis Uji Multikolinieritas	75
Tabel 14. Hasil Analisis Uji Autokorelasi	76
Tabel 15. Hasil Analisis Uji T Dan Uji F	78
Tabel 16. Hasil Koefisien Determinasi	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	41
Gambar 2. Hasil Analisis Uji Normalitas.....	73



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Sebagai negara berkembang, Indonesia terus berupaya untuk meningkatkan ekonominya. Aktivitas investasi adalah faktor pendukung yang mendorong pembangunan ekonomi. Pemerintah mempromosikan kegiatan ini melalui pasar modal. Dalam jangka panjang, pasar modal adalah tempat pertemuan untuk penawaran dan permintaan investasi. Keberadaan pasar modal dapat secara efektif mengumpulkan dana publik, sehingga memudahkan setiap perusahaan untuk menemukan dana yang dipergunakan untuk kegiatan operasional.

Pasar modal Indonesia belakangan ini mengalami perkembangan yang cukup pesat. Tahun 2017 Bursa Efek Indonesia (BEI) berhasil menjadi salah satu bursa yang paling atraktif di dunia dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) menembus level 6000 (www.bisnis.com). Hal ini menunjukkan pasar modal semakin menarik sebagai alternative sumber pembiayaan. Karena itu persaingan antar perusahaan dalam memperoleh pembiayaan akan semakin ketat. Perusahaan harus mampu menunjukkan kinerja terbaik untuk menarik para investor.

Ekonomi akan terus berkembang jika didorong oleh pertumbuhan berkelanjutan dalam kegiatan investasi. Kegiatan keuangan yang dilakukan oleh manajer keuangan dibagi menjadi dua kegiatan utama, yaitu penggunaan dana dan pembayaran dana. Kebijakan dividen merupakan suatu keputusan dimana laba yang di dapat perusahaan apakah akan dibagikan kepada para pemegang saham

sebagai dividen atau akan ditahan yang berupa laba ditahan untuk selanjutnya digunakan dalam rangka pembiayaan investasi perusahaan dimasa mendatang.

Kafata dan Hartono (2018) dalam (Hand Prastya & Jalil, 2020). Kebijakan dividen adalah keputusan tentang distribusi laba perusahaan. Di satu sisi, pembagian dividen akan memnuhi harapan para investor untuk mendapatkan pengembalian melalui investasi mereka, di sisi lain, pembagian dividen tidak diharapkan mengancam kelangsungan hidup perusahaan. Manajemen perusahaan harus mencapai keseimbangan antara kepentingan pemegang saham dan kepentingan perusahaan yang didistribusikan melalui dividen. Dalam menentukan kebijakan dividen, perlu dipertimbangkan faktor kinerja perusahaan melalui rasio keuangan. Penelitian ini menggunakan rasio likuiditas dan ukuran perusahaan.

Likuiditas mengukur kemampuan perusahaan untuk segera membayar utang jangka pendek. Semakin tinggi tingkat likuiditas perusahaan, semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar utang jangka pendek. Jika perusahaan memiliki likuiditas yang baik, perusahaan dapat mempertimbangkan menggunakannya saat menentukan kebijakan dividennya. Keuntungan perusahaan akan dibagikan kepada investor dalam bentuk dividen tunai. Jika likuiditas perusahaan terpenuhi, perusahaan diizinkan untuk membagikan dividen besar dan merumuskan kebijakan dividen berdasarkan harapan beberapa investor. Namun, perusahaan dengan likuiditas buruk akan memilih untuk menginvestasikan Kembali laba diperusahaan, salah satunya adalah menjaga likuiditas perusahaan. Jika perusahaan tidak dapat mempertahankan likuiditasnya, perusahaan berisiko

mengalami likuidasi. Likuiditas berhubungan langsung dengan operasional perusahaan. Untuk menghindari resiko ini, perusahaan akan mencoba merumuskan kebijakan dividen untuk menginvestasikan Kembali laba perusahaan untuk menjaga likuiditas perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan akan merumuskan kebijakan dividen rendah yang bahkan tidak membagikan dividen sama sekali.

Perusahaan manufaktur adalah salah satu perusahaan public yang terdaftar di pasar modal. Perusahaan yang menghasilkan produk konsumen di subsector makanan dan minuman memiliki visibilitas tinggi dan konsumsi harian yang tinggi. Perusahaan manufaktur dalam industry barang-barang konsumen memiliki kelebihan yang tidak dimiliki perusahaan lain. Jika terjadi inflasi, risiko tidak akan berdampak signifikan terhadap perusahaan sektor makanan dan minuman ini, karena jika inflasi terjadi pun, permintaan akan makanan dan minuman juga meningkat dan memang harus terpenuhi.

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.

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.

Fenomena yang terjadi dimana industri sub sektor makanan dan minuman di Indonesia saat ini masih menjadi salah satu andalan penopang pertumbuhan manufaktur dan ekonomi nasional pada tahun ini. Kementerian Perindustrian mencatat sumbangan industri makanan dan minuman terhadap produk domestik bruto industri nonmigas mencapai 34,95% pada triwulan ketiga 2017. Hasil itu menjadikan sektor makanan dan minuman menjadi contributor terbesar dibanding subsektor lain. Selain itu, pencapaian tersebut mengalami kenaikan 4% dibanding periode yang sama pada 2016. Sedangkan kontribusinya pada triwulan ketiga 2017 sebesar 6,21% atau naik 3,85% dibanding periode yang sama pada tahun sebelumnya.

Selain fenomena di atas, 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, 2012), 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 (2013) dan Yusman (2018) dalam (Hand Prastya & Jalil, 2020) menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh pada kebijakan dividen. Penelitian yang dilakukan oleh (Abor & Fiador, 2013), (Nnadi et al., 2013), menemukan adanya pengaruh positif signifikan dari ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen.

Namun beberapa penelitian diantaranya oleh (Bushra & Mirza, 2015) serta (Eltya & Topowijono, Azizah, 2016) menemukan adanya pengaruh negative signifikan dari ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. Selain itu hasil penelitian oleh (Kaźmierska-Jóźwiak, 2015) menunjukkan size tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan uraian latar belakang diatas maka penelitian ini mengangkat judul “Pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang pemikiran yang dikemukakan sebelumnya, maka dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada subsector makanan dan minuman di Indonesia ?
2. Bagaimanakah pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada subsector makanan dan minuman di Indonesia ?
3. Bagaimanakah pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada subsector makanan dan minuman di Indonesia ?
4. Apakah terdapat pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada subsector makanan dan minuman di Indonesia ?
5. Apakah terdapat pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada subsector makanan dan minuman di Indonesia ?
6. Apakah terdapat pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada subsector makanan dan minuman di Indonesia ?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk lebih fokus dalam memahami makalah ini, maka penulis memandang materi yang diangkat perlu dibatasi variabelnya. Oleh sebab itu penulis hanya membahas tentang Pengaruh Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, identifikasi masalah, dan pembatasan masalah, maka peneliti menerapkan rumusan masalah pada penelitian ini adalah bagaimana pengaruh likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada subsector makanan dan minuman di Indonesia.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian perumusan masalah diatas maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh secara parsial Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh secara parsial Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh secara simultan Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil yang diperoleh melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi Akademik

Penelitian ini bertujuan untuk mengembangkan teori dan menguji kebenaran suatu teori serta memperdalam ilmu pengetahuan tentang Likuiditas dan Ukuran Perusahaan serta Kebijakan Dividen.

2. Bagi Mahasiswa

Sebagai referensi dalam mengambil keputusan dan juga sebagai pengembangan profesi.

3. Bagi Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi suatu masukan dan bahan pertimbangan terkait Kebijakan Dividen.



DAFTAR PUSTAKA

- Abor, J., & Fiador, V. (2013). Does corporate governance explain dividend policy in Sub-Saharan Africa? *International Journal of Law and Management*, 55(3), 201–225. <https://doi.org/10.1108/17542431311327637>
- Abrar, B., Ghazyla, R., & Arisandi, D. (2019). Analysis the Impact of Profitability, Liquidity, Leverage and Company Size on Dividend Policy. *Indonesian Management and Accounting Research*, 16(2), 1. <https://doi.org/10.25105/imar.v16i2.4676>
- Aditya, E., Mardani, R. M., & Hufron, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2018. *E-Jurnal Riset Manajemen*, 9, 32–46.
- Admi, A. P., . E., & . T. (2019). the Effect of Liquidity, Leverage Ratio, Activities and Profitability on Stock Prices With Dividend Policy As Intervening Variables in Manufacturing Companies in Indonesia and Malaysia 2015-2017. *Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance.*, 2(2), 1–14. <http://ijpbaf.org/index.php/ijpbaf/article/view/174>
- Akbar, F., & Fahmi, I. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 62–81.
- Bushra, A., & Mirza, N. (2015). The Determinants of Corporate Dividend Policy in Pakistan. *The Lahore Journal of Economics*, 20(2), 77–98. <https://doi.org/10.35536/lje.2015.v20.i2.a4>
- Darmawan, A., Widyasmara, 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.
- Ekonomi, F., & Udayana, U. (2017). *Putu Ery Setiawan 2 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Indonesia*. 128–144.
- El Ummah Khoiro, E., Suhadak, S., & Ragil Handayani, S. (2016). THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE AND FIRM SIZE ON PROFITABILITY AND DIVIDEND POLICY (An Empirical Study at Property and Real Estate Sector Listed in Indonesia Stock Exchange during the periods of 2009-2012). *Profit*, 10(02), 1–10. <https://doi.org/10.21776/ub.profit.2016.010.02.1>

- Eltya, S., & Topowijono, Azizah, D. F. (2016). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 2(3), 1–9.
- 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.
- Fitriyani, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Komite Audit dan Kepemilikan Asing Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *E-Journal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, 7(1), 59. <https://doi.org/10.19184/ejeba.v7i1.14113>
- Garin Pratiwi Solihati, S. (2020). THE EFFECT OF CURRENT RATIO, AND GROWTH ASSETS ON DIVIDEND POLICY (Empirical Study of Property, Real Estate and Building Construction Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period of 2015-2017). *ISSN (Online): 2455-3662*, 2, 133–141. <https://doi.org/10.36713/epra2013>
- 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.
- Hadi, W., & Rahayu, N. (2019). The effect of own capital rentability, solvability, profitability and liquidity on dividend policy in food and beverage sub sector companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX). *The Management Journal of Binaniaga*, 4(1), 37. <https://doi.org/10.33062/mjb.v4i1.352>
- 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>
- Hidayat, M. S., Purwani, H. D., & Soetjanto, J. R. (2018). The Influence of Liquidity on Dividend Policy (Study in Manufacturing Company Sector of Consumer Goods Sub Sector Food and Beverage Listed on the Indonesian Stock Exchange in 2010-2014). *Internasional Journal of Innovative Science and Research Technology*, 3(6), 422–427.
- Junita, R., & Abubakar, E. (2016). *Development of Payout Ratio Dividends for 2014-2016*.

- Kaźmierska-Jóźwiak, B. (2015). Determinants of Dividend Policy: Evidence from Polish Listed Companies. *Procedia Economics and Finance*, 23(October 2014), 473–477. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)00490-6](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)00490-6)
- Mehta, A. (2012). An Empirical Analysis of Determinants of Dividend Policy - Evidence from the UAE Companies. *Global Review of Accounting and Finance*, 3(1), 18–31.
- Mentalita, H., Muda, I., & Keulana. (2014). The Effect Of Liquidity, Profitability, Leverage And Corporate Social Responsibility On Company Value With Dividend Policy As A Moderating Variable (Empirical Study In Lq45 Companies Listed On Idx). *Accounting Study Program, Faculty of Economics and Bussiness, Sumatera Utara, Medan*, 2(2), 327–330.
- Munthe, E. R. (2020). the effect of Liquidity, solvency and Profitability On Dividen Policy In manufacturing companies listed at the Indonesian. *EJournal Administrasi Bisnis*, 2020,8(1): 14-25 ISSN 2355-5408, 8(1), 14–25.
- Nnadi, M., Wogboroma, N., & Kabel, B. (2013). Determinants of dividend policy: Evidence from listed firms in the African stock exchanges. *Panoeconomicus*, 60(6), 725–741. <https://doi.org/10.2298/PAN1306725N>
- Novita, E., Rahardjo, K., & Suyadi, I. (2016). THE INFLUENCE OF FIRM FINANCIAL PERFORMANCE ON DIVIDEND POLICY AND ITS EFFECT TO THE FIRM VALUE (Study at Manufacturer Companies Listed in Indonesia Stock Exchange for the Period of 2010-2012). *Profit*, 10(02), 21–32. <https://doi.org/10.21776/ub.profit.2016.010.02.3>
- Nugraheni, N. P., & Mertha, M. (2019). Pengaruh Likuiditas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 736. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p27>
- Nurhayati, N. S. (2019). *The Influence of Profitability, Liquidity, and Investment Opportunity to Dividend Policy on Companies Listed in the LQ-45 Index*. 65(Icebef 2018), 247–254. <https://doi.org/10.2991/icebef-18.2019.57>
- Radiman, R., & Wahyuni, S. F. (2019). *The Effect of Cash Position, Firm Size, Growth Opportunity, Ownership, and Return On Assets on Dividend Payout Ratio (DPR) in Automotive Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange*. 343(Icas), 187–195. <https://doi.org/10.2991/icas-19.2019.39>
- Rifqi, A., & Arfianto, E. D. (2018). *the Influence of Profitability , Debt To Equity Ratio , Firm Size , Innovation , and Time Discounting To Dividend Payout*

Ratio. 7(4), 1–11.

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).

Sha, T. L. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Utang Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 23(2). <https://doi.org/10.24912/je.v23i2.366>

Sinurat, W., Erlina, & Bukit, R. (2017). Analysis Of The Effect Of Investment Opportunity Set And Profitability On Firm Values With Dividend Policy As Intervening Variables In Main Sector Companies Listed In Indonesia Stock Exchange In 2015-2017. *Universitas Sumatera Utara*.

Sutanto, H., Erlina, & Abubakar, E. (2018). The Effect Of Firm Size, Firm Growth, Profitability And Capital Structure On Firm Value With Devident Policy As Intervening Variables In Telecommunication Companies Listed On Indonesia Stock Exchange. *Universitas Sumatera Utara*.

Trimawan, E., & Eka Bertuah. (2020). RETURN ON EQUITY AS THE LEADING INDICATOR OF DIVIDEND PAYOUT RATIO OF JAKARTA ISLAMIC INDEX STOCKS LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE. *E-ISSN : 2686-522X, P-ISSN : 2686-5211, 1(2)*, 191–203. <https://doi.org/10.31933/DIJMS>

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.

Website :

<https://britama.com/>

<https://www.idnfinancials.com/>

<https://www.idx.co.id/>