



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

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

SKRIPSI

Fitriasih Millenia

1802025454

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

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

SKRIPSI

Fitriasih Millenia

1802025454

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA
2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH *LEVERAGE* DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN *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, 23 Juli 2022

Yang Menyatakan,


(Fitriasih Millenia)

NIM 1802025454

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 : FITRIASIH MILLENIA
NIM : 1802025454
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN
TAHUN AKADEMIK : 2021/2022

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

Pembimbing I	Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Tupi Setyowati, S.E., M.M.	

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


Dr. Adityo Wibowo, M.M.

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 :

Fitriasih Millenia

1802025454

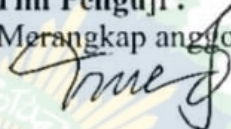
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 29 Juli 2022

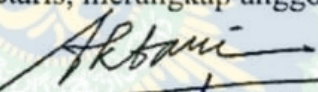
Tim Penguji :

Ketua, Merangkap anggota :



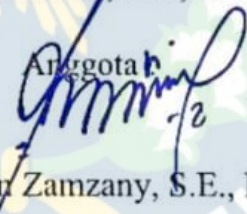
(Nur Hadiyah Rachman, S.Si., M.Si)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Deni Adha Akbari, S.E., M.Si)

Anggota :



(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., MM)

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. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Fitriasih Millenia

NIM : 1802025454

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 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 : 29 Juli 2022

Yang Menyatakan



(Fitriasih Millenia)

ABSTRAK

Fitriasih Millenia (1802025454)

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

Skripsi. Program Sarjana Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Kata Kunci : *Leverage*, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Manufaktur Makanan dan Minuman.

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

Fitriasih Millennia (1802025454)

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

Thesis. Undergraduate Program in Management Studies Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA. 2022. Jakarta.

Keywords : Leverage, Liquidity, Dividend Policy, Food and Beverage Manufacturing.

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 membawa kita dari jaman jahiliyah sampai jaman yang terang kian benderang ini sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul **"Pengaruh Leverage dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di 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 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, SHI., M.Pd.I selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
8. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen

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

9. Bapak Faizal Ridwal Zamzany, SE., MM selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah menyediakan waktu, memberikan saran, masukan, kritik, serta arahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
10. Ibu Tupi Setyowati, SE., MM selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah menyediakan waktu, memberikan saran, masukan, kritik, serta arahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DE. HAMKA yang telah memberikan ilmunya dan bantuan kepada penulis.
11. Orang tuaku tercinta, Mama, Ayah dan Adik ku Rifa, yang selalu memberikan dukungan baik moril maupun materil, kepercayaan, kesabaran, pengorbanan, serta doa dan kasih sayang yang tak pernah terputus kepada penulis.
12. Rehti, Hilda, Kirana, Pipi, Amoy, Aldi 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. 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, 13 Juli 2022
Penulis



(Fitriasih Millenia)

DAFTAR ISI

	Halaman
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	8
1.2.1 Identifikasi Masalah	8
1.2.2 Pembatasan Masalah	8
1.2.3 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Gambar Penelitian Terdahulu	11
2.2 Telaah Pustaka	27
2.2.1 Rasio Leverage	27
2.2.2 Rasio Likuiditas	33
2.2.3 Kebijakan Dividen	39
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	42
2.4 Rumusan Hipotesis	43

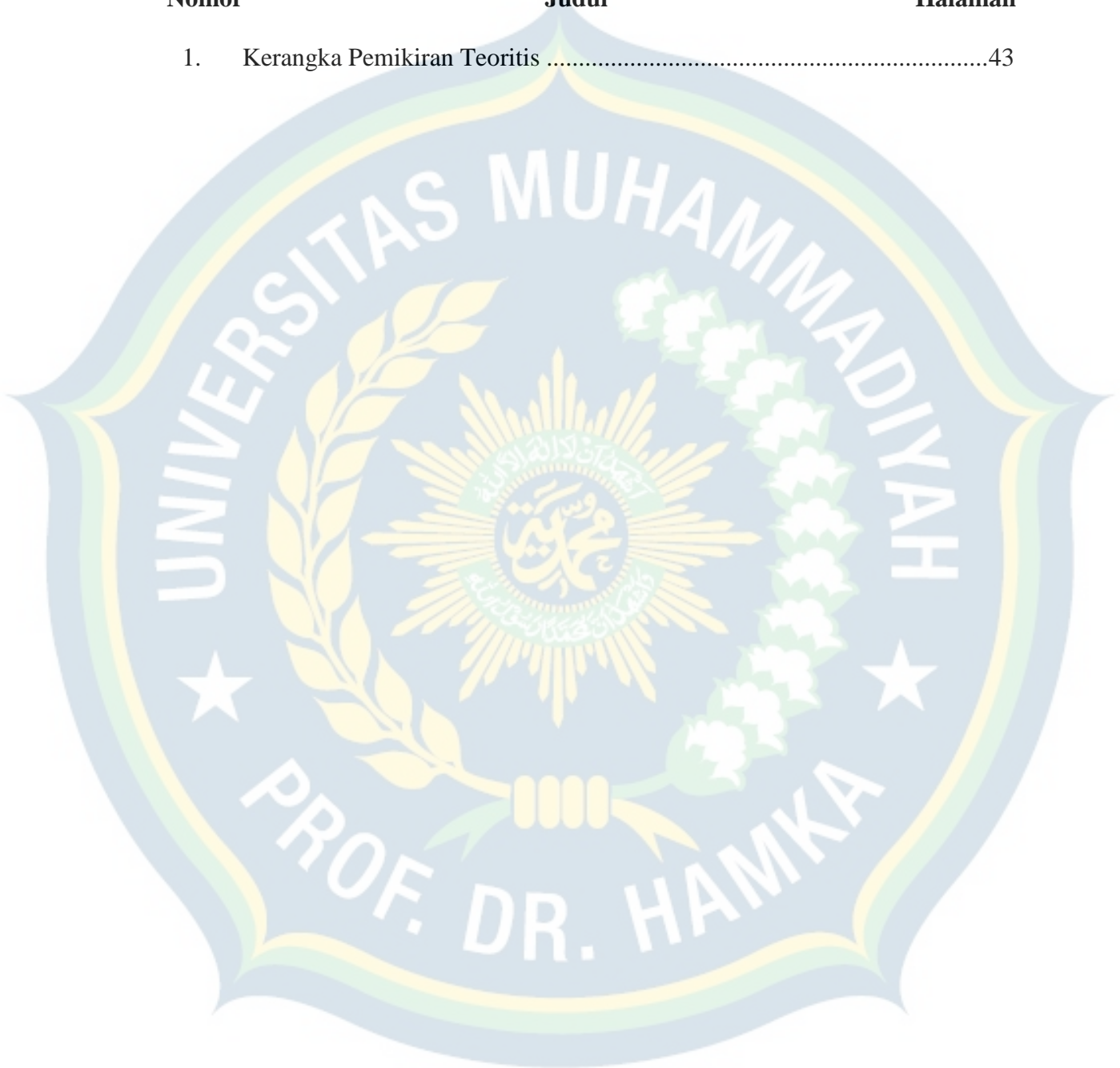
BAB III METODELOGI PENELITIAN.....	45
3.1 Metode Penelitian	45
3.2 Operasional Variabel.....	45
3.3 Populasi dan Sampel	47
3.3.1 <i>Populasi</i>	47
3.3.2 <i>Sampel</i>	48
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.4.1 <i>Tempat dan waktu Pelaksanaan</i>	49
3.4.2 <i>Teknik Pengumpulan Data</i>	50
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	50
3.5.2 <i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	51
3.5.3 <i>Analisis Regresi Data Panel</i>	51
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	56
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	56
4.1.1 <i>Lokasi Penelitian</i>	56
4.1.2 <i>Sejarah Perusahaan</i>	56
4.2 Hasil Pengolahan Data Perusahaan.....	61
4.2.1 <i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	61
4.2.1.1 <i>Hasil Perhitungan Leverage (X_1)</i>	61
4.2.1.2 <i>Hasil Perhitungan Likuiditas (X_2)</i>	63
4.2.1.3 <i>Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen (Y)</i>	65
4.2.2 <i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	67
4.2.3 <i>Analisis Regresi Data Panel</i>	69
BAB V PENUTUP.....	81
5.1 Kesimpulan	81
5.2 Saran	82
DAFTAR PUSTAKA.....	84
LAMPIRAN.....	87

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Nilai Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i>	5
2.	Penelitian Terdahulu.....	18
3.	Operasional Variabel <i>Leverage</i> , Likuiditas, dan Kebijakan Dividen	46
4.	Populasi Penelitian Perusahaan Sub Makanan dan Minuman	48
5.	Daftar Perusahaan Manufaktur yang dijadikan sampel	49
6.	Perhitungan <i>Leverage (DER)</i> Tahun 2016-2020.....	62
7.	Perhitungan Likuiditas (<i>CR</i>) Tahun 2016-2020.....	64
8.	Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR) tahun 2016-2020.....	66
9.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	68
10.	Hasil <i>Regresi Common OLS Model</i>	69
11.	Hasil <i>Regresi Fixed Effect Model (FEM) Antarindividu</i>	70
12.	Hasil <i>Regresi Redundant Fixed Effect Antarindividu</i>	71
13.	Hasil <i>Fixed Effect Model Antarwaktu</i>	72
14.	Hasil <i>Redundant Fixed Effect Antarwaktu</i>	73
15.	Hasil Koefisien Slope Konstan, Intersep bervariasi antarindividu dan antarperiode.....	74
16.	Hasil Variabel <i>Dummy Interactive</i> untuk menunjukkan perbedaan Slope.....	75
17.	Hasil <i>Random Effect Model</i>	76
18.	Hasil <i>Correlated Random Effect – Hausmant Test</i>	77

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Kerangka Pemikiran Teoritis	43



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Perhitungan <i>Leverage (DPR)</i> Tahun 2016-2020.....	1/19
2.	Perhitungan <i>Likuiditas (CR)</i> Tahun 2016-2020	3/19
3.	Perhitungan Kebijakan Dividen Tahun 2016-2020.....	5/19
4.	Hasil <i>Output Evies Versi 12</i>	7/19
5.	Tabel Distribusi T.....	14/19
6.	Tabel Distribusi F.....	15/19
7.	Surat Tugas Dosen Pembimbing Skripsi.....	16/19
8.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing I.....	17/19
9.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing II	18/19
10.	Daftar Riwayat Hidup	19/19

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi di Indonesia didukung oleh berbagai sektor diantaranya adalah industri manufaktur. Perusahaan manufaktur adalah salah satu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) memegang jumlah terbanyak dibandingkan dengan sektor lainnya yaitu sebanyak 145 perusahaan pada tahun 2016. Perusahaan manufaktur yang menghasilkan produk di sub sektor makanan dan minuman memiliki visibilitas tinggi dan konsumsi harian yang tinggi. Perusahaan manufaktur dalam industri 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. Kinerja perusahaan manufaktur yang baik akan meningkatkan kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan tersebut, sebaliknya apabila kinerja perusahaan manufaktur kurang optimal maka tingkat kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan tersebut akan menurun. Masyarakat diharapkan mampu ikut serta dalam menggerakkan perekonomian di Indonesia salah satunya melalui kegiatan pasar modal.

Investasi dapat dilakukan pada aset nyata dan aset finansial. Pihak yang melakukan investasi disebut dengan investor. Investor terbagi menjadi investor individual yang terdiri dari individu yang melakukan kegiatan investasi dan investor institusional yang terdiri dari lembaga-lembaga dan perusahaan-

perusahaan yang melakukan kegiatan investasi. Alternatif yang dapat dipilih untuk berinvestasi di pasar modal adalah dengan melakukan pembelian saham yang akan berpotensi memiliki keuntungan yaitu pembagian dividen sesuai dengan laba yang diperoleh dari saham yang dimiliki disetiap perusahaan dan kenaikan harga saham (*capital gain*).

Dividen merupakan pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan yang berasal dari keuntungan yang dihasilkan perusahaan (Mawarni dan Ratnadi, 2014). Dividen dibagikan dalam jangka waktu yang tetap yaitu setiap setengah tahun atau satu tahun. Dividen yang diberikan dapat berupa dividen tunai dan dividen saham. Pembagian dividen merupakan permasalahan yang rumit dalam perusahaan dikarenakan terjadinya perbedaan kepentingan antara pemegang saham dan manajemen perusahaan yang sering disebut dengan masalah keagenan. Pemegang saham menginginkan laba perusahaan dalam bentuk dividen dibagikan setiap tahunnya, sedangkan pihak manajemen perusahaan menginginkan laba perusahaan ditahan guna melakukan investasi kembali. Mengatasi permasalahan tersebut maka pihak manajemen perlu untuk melakukan pengawasan dan mensejajarkan kepentingan pihak manajemen dengan pihak pemegang saham salah satunya dengan cara pembagian dividen kas yaitu pembagian laba dalam bentuk uang tunai (*dividend cash*). Pembagian dividen yang meningkat tiap periodenya akan susah dicapai oleh perusahaan dikarenakan keuntungan yang didapatkan perusahaan tidak selalu mengalami peningkatan melainkan adanya fluktuasi.

Kebijakan dividen dalam penelitian ini menggunakan Dividen Payout Ratio. *Dividend Payout Ratio* (DPR) diukur sebagai dividen yang dibayarkan dan dibagi dengan laba yang tersedia untuk pemegang saham umum. Dividen Payout Ratio merupakan dividen yang diberikan perusahaan kepada para investor atau pemegang saham dengan per lembar saham yang terjual.

Menurut Mamduh beberapa faktor yang memengaruhi kebijakan dividen antara lain : kesempatan investasi, profitabilitas dan likuiditas, akses ke pasar keuangan, stabilitas pendapatan, dan pembatasan, sedangkan menurut Riyanto faktor yang memengaruhi kebijakan dividen antara lain : posisi likuiditas perusahaan, kebutuhan dana untuk membayar hutang, tingkat pertumbuhan perusahaan, dan pengawasan perusahaan. Dalam penelitian ini akan digunakan faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah leverage dan likuiditas.

Leverage mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajiban finansialnya yang terdiri dari utang jangka pendek dan utang jangka panjangnya. Leverage dalam penelitian ini diwakili oleh *debt to equity ratio* (DER). DER merupakan rasio yang membandingkan total utang ekuitas. Rasio ini mengukur persentase dari dana yang diberikan oleh para kreditur. Total utang meliputi kewajiban lancar dan kewajiban jangka panjang. DER mencerminkan kemampuan perusahaan untuk membayar atau memenuhi kewajibannya dengan modal sendiri. DER menunjukkan hubungan antara jumlah pinjaman yang diberikan oleh pemilik perusahaan. Semakin besar rasio ini menunjukkan bahwa semakin besar struktur modal yang berasal dari utang digunakan untuk mendanai ekuitas yang ada, seperti yang dikemukakan oleh Sitepu (2018) bahwa semakin

kecil rasio DER, semakin baik kemampuan perusahaan untuk dapat bertahan dalam kondisi yang buruk. Rasio DER yang kecil menunjukkan bahwa perusahaan masih mampu memenuhi kewajibannya kepada kreditur.

Likuiditas menggambarkan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya yang segera harus dipenuhi. Likuiditas akan mempengaruhi besar kecilnya dividen yang dibayarkan kepada para pemegang saham. Dividen merupakan arus kas keluar, semakin besar jumlah kas yang tersedia maka dianggap baik likuiditas perusahaan, dan semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk membayar dividen (Harjito dan Martono, 2018). Penelitian ini menggunakan rasio likuiditas yang diwakili oleh cash ratio (CR) yaitu rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk membayar utang yang harus dipenuhi dengan kas yang tersedia dalam perusahaan.

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.

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.

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. Di lihat 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, 2015) serta (Eltya & Topowijono, Azizah, 2016) menemukan adanya pengaruh negative signifikan dari ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. Selain itu hasil

penelitian oleh (Kazmierska-Józwiak, 2015) 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 (2017) dan Sandy Eltya et al (2016), 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, 2018). Penelitian Sari & Sudjarni (2015) menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Yudiana & Yadnyana (2016) dan Yusuf (2019). Berbeda dengan penelitian Lestari (2017) dan Ginting (2018) 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 (2015) dan Khorotun Amaliyah Sholihah (2017) 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 (2015) 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 hingga 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

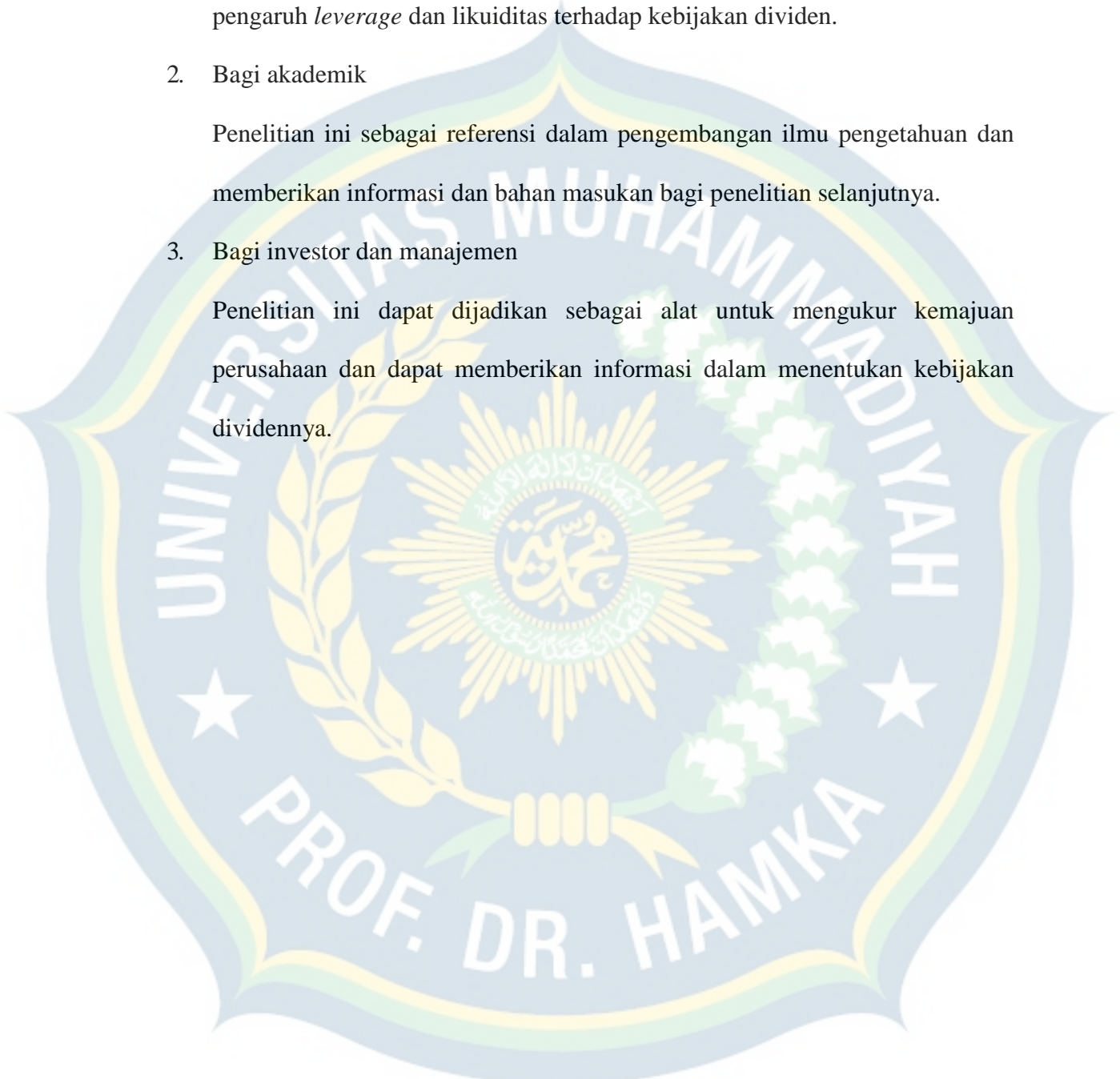
Hasil penelitian ini dapat menambah pengetahuan dan wawasan tentang pengaruh *leverage* dan likuiditas terhadap kebijakan dividen.

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.
- Chandrarin, Grahita. 2017. Metode Riset Akuntansi : Metode Riset Kuantitatif.
- 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.
- 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.
- 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.
- Ghozali, Imam dan Ratmono, Dwi. 2017. Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Dengan Eviews 10.
- Ghozali, Imam. 20178. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- 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)
- Karyati, R. (2018). Pengaruh ROA, DER, EPS, Terhadap Harga Saham dan Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Telah Go Publik Periode 2013-2017. Tesis.
- 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>
- Nariman, A., & Ekadjadja, M. (2018). Implikasi corporate governance, investment opportunity set, firm size, dan *leverage* terhadap earnings quality. *Jurnal Ekonomi*, 23(1), 33-47.
- 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>
- Putra, N. Y., & Subowo, S. (2016). The Effect of Accounting Conservatism, Investment Opportunity Set, *Leverage*, and Company Size on Earnings Quality. *Accounting Analysis Journal*, 5(4), 299-306.
- 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).
- 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).
- 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.