

**PENGARUH LIKUIDITAS, *FREE CASH FLOW*, LABA  
DITAHAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
PERUSAHAAN**



Oleh :  
**SURYA DINATA**  
**3203016067**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA  
2021**

**PENGARUH LIKUIDITAS, *FREE CASH FLOW*, LABA  
DITAHAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
PERUSAHAAN**

SKRIPSI  
Diajukan kepada  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi  
Jurusan Akuntansi

Oleh :  
SURYA DINATA  
3203016067

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SURABAYA**

# HALAMAN PERSETUJUAN


## SKRIPSI

### PENGARUH LIKUIDITAS, *FREE CASH FLOW*, LABA DITAHAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDENPERUSAHAAN

Oleh :  
SURYA DINATA  
3203016067

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik  
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I

  
Dr. Dian Purnama Safi, SE., MSA  
NIDN : 0730128502  
Tanggal: 12 Desember 2021

## HALAMAN PENGESAHAN

**Skripsi yang ditulis oleh: SURYA DINATA NRP: 3203016067**  
Telah diuji pada tanggal 21 Desember 2021 dan dinyatakan lulus oleh Tim  
Penguji

Ketua Tim Penguji:


  
(Dr. Dian Purnama Sari SE., MSA)  
NIDN. 0730128502

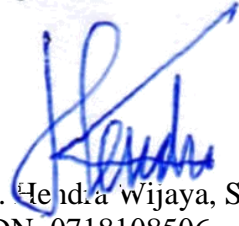
Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,



  
(Dr. Ludovicus Lasdi, MM.,Ak.,CA.,CPA)  
NIDN. 0713097203

  
(Dr. Hendra Wijaya, S.kom.,S.Akt., MM)  
NIDN. 0718108506

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : SURYA DINATA

NRP : 3203016067

Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, *Free Cash Flow*, Laba Ditahan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (digital library Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 12 Desember 2021

Yang menyatakan,



Surya Dinata.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, atas karunia-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Pengaruh Likuiditas, *Free Cash Flow*, Laba Ditahan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan**”. Penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat penyelesaian pendidikan Sarjana Strata Satu Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs. Koencoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D., selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
2. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA, selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
3. Bapak Dr. Hendra Wijaya, S.Akt., MM., CPMA., selaku Ketua Jurusan Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya
4. Ibu Dr. Dian Purnama Sari, SE., MSA selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan dan bimbingan.
5. Bapak dan Ibu Dosen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Ayah, Ibu, dan seluruh keluarga atas doa dan motivasi yang diberikan.
7. Teman-teman yang tidak dapat saya sebutkan satu-persatu, terima kasih atas semua semangat dan dukungannya

Semoga Tuhan berkenan membalas segala bantuan yang telah diberikan sehingga terselesaikannya skripsi ini. Akhirnya dengan mengucap syukur, do'a dan harapan semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Surabaya, 12 Desember 2021

**Surya Dinata**

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL SKRIPSI .....	i
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
ABSTRAK.....	xi
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori .....	7
2.1.1 <i>Signaling Theory</i> .....	7
2.1.2 Likuiditas .....	8
2.1.3 <i>Free Cash Flow</i> .....	9
2.1.4 Laba Ditahan .....	11
2.1.5 Kebijakan Dividen .....	12
2.2 Penelitian Terdahulu .....	16
2.3 Hipotesis Penelitian .....	19
2.3.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.....	19
2.3.2 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	20
2.3.3 Pengaruh Laba Ditahan Terhadap Kebijakan Dividen .....	21
2.4 Rerangka Berpikir.....	22

BAB 3 METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian .....	23
3.2 Identifikasi, Definisi Operasional, Dan Pengukuran Variabel .....	23
3.2.1 Identifikasi Variabel.....	23
3.2.2 Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel.....	24
3.3 Jenis Dan Sumber Data.....	25
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	25
3.5 Populasi, Sampel, Dan Teknik Penyampelan .....	26
3.6 Analisis Data.....	26
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	32
4.2 Deskripsi Data.....	32
4.3 Hasil Analisis Data .....	33
4.3.1 Outlier dan Transformasi Data.....	33
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	34
1. Uji Normalitas.....	34
2. Uji Multikolinearitas .....	34
3. Uji Heteroskedastisitas .....	35
4.3.3 Uji Kelayakan Model .....	36
1. Koefisien Determinasi Berganda ( $R^2$ ) .....	36
2. Uji F .....	36
4.3.4 Analisis Regresi Linier Berganda dan Uji t .....	37
4.4 Pembahasan .....	38
4.4.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.....	38
4.4.2 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	39
4.4.3 Pengaruh Laba Ditahan Terhadap Kebijakan Dividen .....	40
BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	
5.1 Simpulan .....	41
5.2 Keterbatasan.....	41
5.3 Saran .....	41

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	19
Tabel 4.1	Proses Pengambilan Sampel .....	32
Tabel 4.2	Deskriptif Variabel Penelitian (Sebelum Transformasi Data) .....	33
Tabel 4.3	Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov .....	34
Tabel 4.4	Uji Multikolonieritas.....	35
Tabel 4.5	Uji Heteroskedastisitas .....	35
Tabel 4.6	Koefisien Determinasi Berganda .....	36
Tabel 4.7	Uji Kelayakan Model.....	37
Tabel 4.8	Koefisien Regresi Linier Berganda dan Uji t.....	37

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	<i>Stabile Dividend Policy</i> .....	13
Gambar 2.2	<i>Fluctuating Dividend Policy</i> .....	13
Gambar 2.3	<i>KombinasiStabile And Fluctuating Dividend Policy</i> .....	14
Gambar 2.4	Rerangka Berpikir .....	22

## ABSTRAK

Dividen merupakan bagian keuntungan yang diterima oleh pemegang saham dari suatu perusahaan. Pembagian dividen yang tepat membuat dana yang ditanamkan pada perusahaan dapat berkembang secara maksimal. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh likuiditas, *free cash flow*, dan laba ditahan terhadap kebijakan dividen.

Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Objek penelitian adalah perusahaan *food and beverages* di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2019. Sampel yang digunakan dalam penelitian sebanyak 19 perusahaan *food and beverages* yang dipilih dengan teknik *purposive sampling*. Sumber data diperoleh dari laporan keuangan perusahaan *food and beverages* yang dapat diakses melalui situs [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Teknik analisis data menggunakan regresi linear berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. *Free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Laba ditahan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini berarti perusahaan mempunyai kemampuan memberikan kelebihan labanya yang ditahan untuk dibagikan kepada investor

Kata kunci: likuiditas, *free cash flow*, laba ditahan, kebijakan dividen

*Dividends are part of the profits received by shareholders from a company. The right distribution of dividends allows the funds invested in the company to grow optimally. This study aims to determine and analyze the effect of liquidity, free cash flow, and retained earnings on dividend policy.*

*This type of research is quantitative research. The object of research is food and beverages companies on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2019. The sample used in the study was 19 food and beverages companies selected by purposive sampling technique. The data source is obtained from the financial statements of food and beverages companies which can be accessed through the website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). The data analysis technique used multiple linear regression.*

*The results showed that liquidity had no effect on dividend policy. Free cash flow has no effect on dividend policy. Retained earnings have an effect on dividend policy. This means that the company has the ability to provide excess retained earnings to be distributed to investors*

*Keywords : liquidity, free cash flow, retained earnings, dividend policy*