

PENGARUH ARUS KAS BEBAS, KEBIJAKAN PENDANAAN,
PROFITABILITAS, *COLLATERAL ASSETS* TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BEI
PERIODE TAHUN 2019-2021

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Sarjana Ekonomi



Diajukan Oleh :

MUHAMMAD FRADANI

NPM. 1801120104

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TRIDINANTI
PALEMBANG
2022

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : MUHAMMAD FRADANI
No. Pokok/NIM : 1801120104
Jurusan/Prog. Studi : Akuntansi
Jenjang Pendidikan : Strata 1
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Arus Kas Bebas, Kebijakan Pendanaan, Profitabilitas,
Collateral Assets terhadap Kebijakan Dividen Sektor Makanan dan
Minuman di BEI periode 2019-2021.

Pembimbing Skripsi

Tanggal 20 September 2022 Pembimbing I :


Meti Zulyana, SE., M. Si., Ak., CA., CSRS
NIDN : 0205056701

Tanggal 15 September 2022 Pembimbing II :



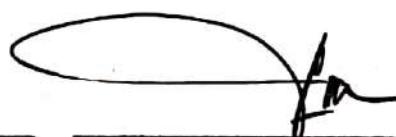
Shelly Farida Tobing, S.E., M.Si.Ak.
NIDN : 0205026301

Mengetahui :

Dekan Bidang Akademik



Ketua Program Studi Fakultas Ekonomi UTP



Dr. Msy. Mikial, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS
NIDN : 0205026401

Meti Zulyana, SE., M. Si., Ak., CA., CSRS
NIDN : 0205056071

**UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI**

PALEMBANG

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Muhammad Fradani
Nomor Pokok/NIRM : 1801120104
Jurusan/Prog.Studi : Akuntansi
Jenjang Pendidikan : Strata I
Mata Kuliah : Akuntansi Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Arus Kas Bebas, Kebijakan Pendanaan, Profitabilitas, *Collateral Assets* terhadap Kebijakan Dividen sektor Makanan dan Minuman di BEI periode 2019-2021

Penguji skripsi



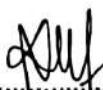
Tanggal 20 September 2022 Ketua Pengaju:

Meti Zulyiana, SE., M.Si., AK., CA.CSRS
NIDN : 0205056701



Tanggal 15 September 2022 Pengaji I:

Shelly Farida Tobing, S.E., M.Si.Ak
NIDN : 0205056701



Tanggal 23 September 2022 Pengaji II:

Nuri Annisa, S.E., M.Si
NIDN : 0212019401

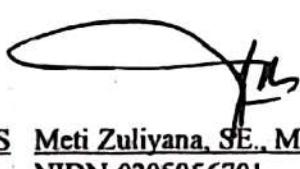
Mengesahkan :



Dekan Fakultas Ekonomi

Dr.Msy.Mikial,SE,M.Si,Ak,CA.CSRS
NIDN: 0205026401

Ketua Program Studi



Meti Zulyiana, SE., Msi., AK., CA.CSRS
NIDN:0205056701



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Segala sesuatu dalam hidup ini memiliki solusi, kecuali kematian. “

(Pablo Emiro Escobar)

"The future belongs to those who believe in the beauty of their dreams."

(Eleanor Roosevelt)

Kupersembahkan kepada :

- Allah SWT yang maha pengasih lagi maha penyayang atas segala nikmat yang diberikan untuk penulis.
- Ibu tercinta, yang tidak berhenti mendoakan dan memberikan support untuk penulis.
- Sahabat-sahabatkuyang telah banyak membantu.
- Almamater yang ku banggakan.

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Muhammad Fradani

NIM : 1801120104

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini telah sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan Penjiplakan karya orang lain.

Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya Sanggup menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dengan segala konsekuensinya.

Palembang , 6 oktober 2022

Penulis



Muhammad Fradani

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum. Wr. Wb.

Alhamdullilah, segala puji syukur senantiasa penulis panjatkan serta limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikanskripsi ini sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang dengan judul "**Pengaruh Arus Kas Bebas, Kebijakan Pendanaan, Profitabilitas, Collateral Assets terhadap Kebijakan Dividen sektor Makanan dan Minuman di BEI periode 2019-2021**".

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan kelemahan dalam pembahasannya. Dengan selesainya pembuatan skripsi ini penulis banyak mendapat dukungan, bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak sehingga skripsi ini dapat diselesaikan. Dengan ketulusan hati penulis menghaturkan rasa terima kasih yang setulusnya kepada :

1. Ibu Dr.Ir.Hj. Nyimas Manisah, M.P selaku Rektor Universitas Tridinanti Palembang.
2. IbuDr.Msy.Mikial,SE.M.Si.Ak.,CA.,CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang.
3. Ibu Meti Zulyiana, SE.,M.Si.,Ak.,CA.,CSRS selaku Ketua Jurusan Akuntansi dan Dosen Pembimbing I Universitas Tridinanti Palembang.
4. Ibu Shelly Farida Tobing,S.E.,M.Si.Ak selaku Dosen Pembimbing II yang telah sabar meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis.
5. Seluruh Bapak/Ibu Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang yang telah memberikan bekal ilmu selama masa studi.
6. Perusahaan Manufaktur sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI yang telah memberi kesempatan kepada penulis untuk melakukan penelitian dan memberikan data yang diperlukan oleh penulis.
7. Teristimewa kepada seluruh keluargaku mama, papa dan adikku telah mendoakanserta memberikan semangat dan cinta kasihnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

8. Teristimewa kepada orang yang telah memberikan support dan semangat sehingga dapat menyelesaikan skripsi.
9. Sahabat – sahabatku yang sangat kusayangi yang telah menemani berjuang, memberikan motivasi dan semangat selama 4 tahun ini.
10. Teman seangkatan yang sama – sama berjuang, terutama kelas Reguler A.
11. Dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, kalian sangat berarti.

Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca. Segala bentuk kekurangan yang ada dapat direvisi dalam kesempatan berikutnya.

Palembang, September 2022

Penulis,

Muhammad Fradani

NIM. 1801120104

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
ABSTRAK.....	xii
ABSTRACT.....	xiii
RIWAYAT HIDUP	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Kajian Teoritis	8
2.1.1 Teori Agensi.....	8
2.1.2 Kebijakan Dividen.....	9
2.1.3 Arus Kas Bebas	10
2.1.4 Kebijakan Pendanaan.....	11
2.1.5 Profitabilitas	12
2.1.6 <i>Collateral Assets</i>	13
2.2 Penelitian Terdahulu	14
2.3 Kerangka Berpikir.....	16
2.4 Hipotesis.....	19
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian	20
3.1.1 Tempat Penelitian.....	20
3.1.2 Waktu Penelitian	20
3.2 Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	20
3.2.1 Sumber Data.....	20

3.2.2 Teknik Pengumpulan Data.....	21
3.3 Populasi, Sampel dan Sampling	22
3.3.1 Populasi.....	22
3.3.2 Sampel	23
3.3.3 Sampling	24
3.4 Rancangan Penelitian	25
3.5 Variabel dan Definisi Operasional.....	25
3.5.1 Variabel Dependen.....	26
3.5.2 Variabel Independen	26
3.6 Instrument Penelitian	28
3.7 Teknik Analisis Data.....	28
3.7.1 Uji Normalitas.....	29
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	29
3.7.2.1 Uji Multikolinearitas	29
3.7.2.2 Uji Heteroskedastisitas.....	29
3.7.2.3 Uji Autokorelasi	30
3.7.3 Analisis Regresi Linier Berganda	30
3.7.4 Uji Hipotesis	30
3.7.4.1 Uji Parsial	30
3.7.4.2 Uji Simultan	31
3.7.4.3 Uji Koefisien Kolerasi	31
3.7.4.4 Uji Determinasi.....	32

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian.....	33
4.1.1 Sejarah Singkat Perusahaan Bursa Efek Indonesia	33
4.1.2 Pengertian Bursa Efek Indonesia (BEI).....	35
4.1.3 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia	37
4.1.3.1 Visi	37
4.1.3.2 Misi	37
4.1.4 Organisasi Bursa Efek Indonesia (BEI).....	37
4.1.4.1 Struktur Pasar Modal Indonesia.....	37
4.1.4.2 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia (BEI).....	39
4.1.5 Gambaran Umum Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	41
4.1.5.1 PT Budi Starch dan Sweetener Tbk	41
4.1.5.2 PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.....	41
4.1.5.3 PT Delta Djakarta Tbk	42
4.1.5.4 PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk	43
4.1.5.5 PT Buyung Poetra Sembada Tbk.....	44
4.1.5.6 PT Indofood Sukses Makmur Tbk.....	45
4.1.5.7 PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.....	46
4.1.5.8 PT Multi Bintang Indonesia Tbk	48
4.1.5.9 PT Mayora Indah Tbk	48
4.1.5.10 PT Nippon Indosari Corpindo Tbk	49
4.1.5.11 PT Tunas Baru Lampung Tbk	50
4.1.5.12 PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk	51
4.1.6 Hasil Uji Instrumen Penelitian	52
4.1.7 Uji Normalitas	53
4.1.8 Uji Asumsi Klasik	54
4.1.8.1 Uji Multikolinearitas	54

4.1.8.2 Uji Heteroskedastisitas	55
4.1.8.3 Uji Autokorelasi.....	56
4.1.9 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	57
4.1.10 Rancangan Pengujian Hipotesis	59
4.1.10.1 Uji t	59
4.1.10.2 Uji F	60
4.1.11 Uji Koefisien Korelasi.....	61
4.1.12 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	61
4.2 Pembahasan	62
4.2.1 Pengaruh Arus Kas Bebas, Kebijakan Pendanaan, Profitabilitas, <i>Collateral Assets</i> terhadap Kebijakan Dividen Sektor Makanan dan Minuman di BEI periode 2019 – 2021 secara parsial	62
4.2.2 Pengaruh Arus Kas Bebas, Kebijakan Pendanaan, Profitabilitas, <i>Collateral Assets</i> terhadap Kebijakan Dividen Sektor Makanan dan Minuman di BEI periode 2019 – 2021 secara simultan	64

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan.....	67
5.2 Saran.....	68

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Pembayaran Dividen	4
Tabel 2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3.1 Perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman di BEI	22
Tabel 3.2 Proses Pemilihan Sampel.....	24
Tabel 4.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia	34
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	53
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	54
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	58
Tabel 4.6 Hasil Uji t	59
Tabel 4.7 Hasil Uji F	60
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Korelasi	61
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	19
Gambar 4.1 Struktur Pasar Modal Indonesia.....	37
Gambar 4.2 Struktur Organisasi BEI	39
Gambar 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	56

ABSTRAK

MUHAMMAD FRADANI, Pengaruh Arus Kas Bebas, Kebijakan Pendanaan, Profitabilitas, Collateral Assets terhadap Kebijakan Dividen sektor Makanan dan Minuman di BEI Periode 2019-2021. (Dibawah Bimbingan Ibu Meti Zulyiana, SE.,M.Si.,Ak.,CA.,CSRS dan Ibu Shelly Farida Tobing,S.E.,M.Si.Ak)

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh arus kas bebas, kebijakan pendanaan, profitabilitas, *collateral assets* terhadap kebijakan dividen sektor makanan dan minuman di BEI selama tiga tahun pengamatan, yakni tahun 2019, 2020, dan 2021. Sumber data penelitian ini bersumber dari data sekunder. Teknik pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi. Pada penelitian ini informasi yang diperoleh dari situs www.idx.co.id. Populasi memiliki sebanyak 30 perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji asumsi klasik dan regresi linier berganda.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa nilai variabel arus kas bebas (X1) yaitu $1,390 < 2,040$ dengan nilai signifikan $0,174 > 0,05$ yang berarti variabel arus kas bebas secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Nilai variabel kebijakan pendanaan (X2) yaitu $1,552 < 2,040$ dengan nilai signifikan $0,131 > 0,05$ yang berarti variabel kebijakan pendanaan secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Nilai variabel profitabilitas (X3) yaitu $3,182 > 2,040$ dengan nilai signifikan $0,042 < 0,05$ yang berarti variabel profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Nilai variabel *collateral assets* (X4) yaitu $2,597 > 2,040$ dengan signifikan $0,014 < 0,05$ yang berarti variabel *collateral assets* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hasil dari uji F yaitu $3,657 > 2,67$ dengan tingkat signifikan $0,015 < 0,05$ berarti variabel independen secara bersama-sama simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Hasil dari koefisien determinasi (R^2) bahwa *Adjusted R Square* sebesar 0,321 artinya presentase pengaruh variabel independen (arus kas bebas, kebijakan pendanaan, profitabilitas, *collateral assets*) terhadap variabel dependen (kebijakan dividen) sebesar 32,1% dan sisanya sebesar 67,9% adalah variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Dari hasil penelitian, perusahaan harus meningkatkan kinerja perusahaan agar dapat memenuhi kewajibannya serta dapat mensejahterakan para pemegang saham. Bagi peneliti selanjutnya hendaknya dapat melanjutkan penelitian dengan variabel lain atau menambah variabel seperti nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen dengan objek penelitian lain.

Kata Kunci : Arus Kas Bebas, Kebijakan Pendanaan, Profitabilitas, *Collateral Assets*, Kebijakan Dividen.

ABSTRACT

MUHAMMAD FRADANI, Effect of Free Cash Flow, Funding Policy, Profitability, Collateral Assets on Dividend Policy in the Food and Beverage Sector on the IDX for the 2019-2021 Period. (Under the guidance of Mrs. Meti Zulyana, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS and Mrs. Shelly Farida Tobing, S.E., M.Si.Ak)

The purpose of this study was to determine the effect of free cash flow, funding policy, profitability, collateral assets on the dividend policy of the food and beverage sector on the IDX for three years of observation, namely 2019, 2020, and 2021. The source of this research data comes from secondary data. . Data collection techniques using the method of documentation. In this study the information obtained from the site www.idx.co.id. The population has as many as 30 manufacturing companies in the food and beverage sector. The analytical method used in this research is the classical assumption test and multiple linear regression.

The results of this study indicate that the value of the free cash flow variable (X_1) is $1.390 < 2.040$ with a significant value of $0.174 > 0.05$ which means that the free cash flow variable partially has no significant effect on dividend policy. The value of the funding policy variable (X_2) is $1.552 < 2.040$ with a significant value of $0.131 > 0.05$, which means that the funding policy variable partially has no significant effect on dividend policy. The value of the profitability variable (X_3) is $3.182 > 2.040$ with a significant value of $0.042 < 0.05$, which means that the profitability variable partially has a significant effect on dividend policy. The value of the collateral assets variable (X_4) is $2,597 > 2,040$ with a significant $0.014 < 0.05$, which means that the collateral assets variable partially has a significant effect on dividend policy. The results of the F test are $3.657 > 2.67$ with a significant level of $0.015 < 0.05$, meaning that the independent variables simultaneously have a significant effect on the dependent variable. The results of the coefficient of determination (R^2) that Adjusted R Square is 0.321, meaning that the percentage of the influence of the independent variable (free cash flow, funding policy, profitability, collateral assets) on the dependent variable (dividend policy) is 32.1% and the rest is 67.9% is another variable not examined in this study.

From the research results, the company must improve the company's performance in order to fulfill its obligations and can prosper the shareholders. For further researchers should be able to continue research with other variables or add variables such as firm value, company growth, company size that can affect dividend policy with other research objects.

Keywords: *Free Cash Flow, Funding Policy, Profitability, Collateral Assets, Dividend Policy.*

RIWAYAT HIDUP

MUHAMMAD FRADANI, Kelahiran Palembang pada tanggal 19 Februari 2000. Merupakan putra pertama dari Bapak Muhammad Dahlan dan Ibu Eni, anak pertama dari dua bersaudara.

Menyelesaikan Pendidikan sekolah dasar pada tahun 2011 di Sekolah Dasar Baptis Palembang, Sekolah Menengah Pertama pada tahun 2014 di Sekolah Menengah Pertama Xaverius 1 Palembang, Sekolah Menengah Akhir pada tahun 2017 di Sekolah Menengah Akhir Xaverius 3 Palembang.

Pada tahun 2018 melanjutkan Pendidikan Strata I di Universitas Tridinanti Palembang Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi.

Palembang, September 2022

Penulis

(Muhammad Fradani)

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan perusahaan di Indonesia semakin banyak kemajuan dibandingkan tahun sebelumnya. Kondisi ini menimbulkan persaingan antara perusahaan yang membuat mereka menampilkan yang terbaik untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan tujuan investor untuk mensejahteraannya dalam mengharapkan return dalam bentuk dividen.

Perusahaan menginginkan keuntungan yang optimal atas usaha yang dijalankan, selain itu pemilik juga mengharapkan berupa hasil agar mampu memberikan tambahan modal dan kemakmuran bagi pemilik perusahaan (Endah, 2022:2). Jika perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan sehingga dapat mampu memberikan dividen kepada pemegang saham, meningkatkan pertumbuhan perusahaan, dan mempertahankan kelangsungan hidup. Investor akan mendapatkan kesejahteraanya dengan mengharapkan pendapatan salah satunya berupa kebijakan dividen.

Kebijakan dividen merupakan keputusan untuk menentukan seberapa besar bagian pendapatan perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham yang diinvestasikan kembali dalam perusahaan (Adediran & Alade, 2013:71).

Keputusan dalam menentukan pembayaran dividen ini adalah keputusan yang sulit. Hal ini dikarenakan manajemen dan pemegang saham memiliki kepentingan yang berbeda. Pemegang saham menginginkan dividen yang besar,

namun memberikan dividen yang besar akan memperngaruhi pertumbuhan perusahaan (Suhaimi & Slamet, 2021:240).

Dividen merupakan pembagian laba kepada pemegang saham berdasarkan jumlah lembar saham yang dimiliki (Suci, 2016:2). Pembagian ini akan mengurangi laba ditahan dan kas yang tersedia dalam perusahaan, tetapi distribusi keuntungan kepada pemilik memang tujuan utama suatu bisnis. Sehingga dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen dapat mengakibatkan konflik bagi pemegang saham dan manajemen perusahaan. Konflik ini terjadi karena manajer menginginkan kas tersebut diinvestasikan kembali pada aset-aset perusahaan, sedangkan pemegang saham menginginkan kas tersebut dibagikan dividen. Faktor lain yang mempengaruhi kebijakan dividen suatu perusahaan adalah arus kas bebas.

Arus kas bebas merupakan aliran kas perusahaan yang tersedia untuk dibagikan kepada para pemegang saham setelah memberikan modal kerja pada perusahaan (Suhaimi & Slamet, 2021:242). Arus kas bebas adalah jumlah yang dapat didistribusikan perusahaan kepada semua investor, termasuk pemegang saham (Darmawan, 2021:96). Dari pengertian diatas dapat disimpulkan bahwa semakin besar arus kas bebas yang ada pada perusahaan, maka akan semakin besar dividen yang dibayarkan. Perusahaan yang memiliki arus kas bebas berlebih akan memiliki kinerja yang baik dikarenakan perusahaan mendapatkan keuntungan yang lebih sehingga perusahaan dapat membayarkan dividen yang tinggi kepada pemegang saham. Salah satu faktor lain yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen adalah kebijakan pendanaan. Jika perusahaan membagikan dividen yang lebih besar akan menjadi daya tarik bagi para investor, sedangkan manajemen perusahaan berbanding terbalik dengan keputusan ini. Hal ini

dikarenakan akan berkurangnya sumber dana perusahaan untuk kepentingan operasional dan investasi perusahaan. Apabila laba yang ditahan lebih besar akan berdampak dengan dividen yang dibayar lebih kecil, sebaliknya jika perusahaan membagikan laba sebagai dividen ini akan mengurangi laba yang ditahan dan mengurangi sumber pendanaan internal perusahaan. Hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Suci (2016) menyatakan bahwa kebijakan pendanaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen.

Kemampuan perusahaan memperoleh laba untuk membayar dividen disebut profitabilitas. Sehingga profitabilitas berpengaruh penting bagi perusahaan dalam pembagian dividen. Besarnya tingkat laba akan mempengaruhi pembayaran dividen yang besar untuk pemegang saham. Hasil dari penelitian Suci (2016) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut berbeda dengan hasil penelitian dari Nurhayati (2013) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen.

Variabel lainnya yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen yaitu *collateral asset*. *Collateral asset* adalah aset yang dapat dijaminkan perusahaan untuk menjamin pinjaman perusahaan kepada investor (Suci, 2016:2). Aset yang dimiliki perusahaan dapat menjadi jaminan atas utang perusahaan. Jadi keinginan besar perusahaan terhadap *collateral asset* akan berhubungan positif dengan dividen. Hal ini dibuktikan oleh Arfan dan Trilas (2013) berpengaruh positif terhadap kebijakan pembayaran dividen perusahaan. Semakin tingginya *collateral asset* akan mengurangi konflik dengan pemegang saham dan kreditor sehingga perusahaan dapat membayar dividen dengan jumlah yang besar.

Diantaranya perusahaan-perusahaan yang membayar dividen adalah perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2019-2021. Pada tabel ini disajikan data dividen beberapa perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2019-2021 sebagai berikut:

**Tabel 1.1
Data Pembayaran Dividen**

NO	Kode	Pembayaran Dividen		
		2019	2020	2021
1.	BUDI	22,495	26,994	26,994
2.	CEKA	59,408,630,000	59,416,540,000	59,415,620,000
3.	DLTA	382,134,244	311,711,537	199,764,743
4.	GOOD	132,379,748,022	213,786,027,326	131,923,972,638
5.	HOKI	26,140,929,100	28,635,668,400	9,677,752,680
6.	ICBP	1,682,890	3,122,804	3,629,968
7.	INDF	1,974,386	3,578,763	4,126,638
8.	MLBI	1,224,323	500	997,122
9.	MYOR	662,654,792,025	685,013,491,750	1,206,761,385,700
10.	ROTI	59,724,779,679	149,528,741,987	297,289,012,058
11.	TBLA	133,552	131,941	131,921
12.	ULTJ	149,933	70,536	959,742

Berdasarkan tabel diatas dapat dilihat bahwa dividen yang dibagikan oleh perusahaan berbeda-beda setiap perusahaan. Dan besaran dividen yang dibagikan oleh perusahaan yang sama berbeda-beda setiap tahunnya. Contohnya DLTA (PT Delta Djakarta Tbk) yang membagikan dividennya semakin lama semakin menurun. Sebaliknya, ROTI (PT Nippon Indosari Corpindo Tbk) membagikan dividen yang jumlahnya terus menerus meningkat dari tahun 2019-2021. HOKI (PT Buyung Poetra Sembada Tbk) dan ULTJ (PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk) yang membagikan dividennya meningkat dan menurun setiap tahunnya.

Pada pemegang saham atau investor tentunya menginginkan pembagian dividen yang meningkat setiap tahunnya dari perusahaan tersebut. Para pemegang saham akan mendapatkan keuntungan dari pembagian dividen tersebut. Beberapa survei literatur yang telah dilakukan, perbedaan nilai dividen yang dibayar oleh perusahaan tersebut diduga dapat dipengaruhi beberapa faktor diantaranya arus kas bebas, kebijakan pendanaan, profitabilitas, dan *collateral assets*.

Berdasarkan perbedaan hasil penelitian diatas maka tertarik untuk mengakajinya dalam bentuk penelitian yang berjudul **“Pengaruh Arus Kas Bebas, Kebijakan Pendanaan, Profitabilitas, Collateral Assets terhadap Kebijakan Dividen Sektor Makanan dan Minuman di BEI Periode Tahun 2019-2021”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latarbelakang diatas, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Berapa besar pengaruh arus kas bebas, kebijakan pendanaan, profitabilitas, *collateral assets* secara parsial terhadap kebijakan dividen sektor makanan dan minuman di BEI periode tahun 2019-2021?
2. Berapa besar pengaruh arus kas bebas, kebijakan pendanaan, profitabilitas, *collateral assets* secara simultan terhadap kebijakan dividen sektor makanan dan minuman di BEI periode tahun 2019-2021?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latarbelakang dan rumusan masalah yang dibuat sebelumnya, maka tujuan dari Penelitian ini adalah :

1. Mengetahui dan menganalisa pengaruh arus kas bebas, kebijakan pendanaan, profitabilitas, *collateral assets* secara parsial terhadap kebijakan dividen sektor makanan dan minuman di BEI tahun 2019-2021.
2. Mengetahui dan menganalisa pengaruh arus kas bebas, kebijakan pendanaan, profitabilitas, *collateral assets* secara simultan terhadap kebijakan dividen sektor makanan dan minuman di BEI tahun 2019-2021.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis ini yang akan diberikan kepada pembaca adalah sebagai bahan bacaan untuk menambah ilmu pengetahuan pembaca agar lebih memahami tentang Arus kas bebas, Kebijakan pendanaan, Profitabilitas, *Collateral assets* terhadap kebijakan dividen sektor makanan dan minuman. Serta dapat digunakan sebagai refrensi bagi penelitian selanjutnya dan memberi ilmu pengetahuan lebih banyak lagi pada penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi terhadap perusahaan dan masyarakat mengenai Arus kas bebas, Kebijakan pendanaan,

Profitabilitas, *Collateral assets* terhadap kebijakan dividen sektor makanan dan minuman di BEI serta memberikan saran terkait permasalahan yang terjadi.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim. 2021. Akuntansi Keuangan Daerah (ed. 3) HVS. (n.d). (n.p). Penerbit Salemba.
- Adediran dan Alade. 2013. *Dividend Policy and Corporate Performance in Nigeria. American Journal of Social and Management Sciences. Igbinedion University, OKADA*. Vol. 4, No. 2, hh 71-77.
- Aditiya Setyawan. 2021. HIPOTESIS dan VARIABEL PENELITIAN. Penerbit Tahta Media.
- Agung, Edy Wibowo. 2021. Metodologi Penelitian Pegangan untuk Menulis Karya Ilmiah. Penerbit Insania. Cirebon.
- Arfan, Muhammad. 2013. “Pengaruh Arus Kas Bebas, *Collateralize Assets*, dan Kebijakan Dividen Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta *Islamic*”. *Jurnal Telaah & Riset Akuntansi*, Vol. 6, No. 2, hh 194-208.
- Cicilia Kadek Lia Erosvitha, N. G. P. W. (2016). *PENGARUH PROFITABILITAS, SET KESEMPATAN INVESTASI, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN RISIKO BISNIS PADA STRUKTUR MODAL*. 14, 172–197.
- Dr. Darmawan, M.AB. 2021. Akuntansi Keuangan. Penerbit FEBI UIN Sunan Kalijaga. Yogyakarta.
- Edy Sucipto dan Bambang. 2018. “Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, Vol. 7, No. 2, hh163-172.
- Endah Prawesti Ningrum. 2022. Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi). Penerbit Adab. Jawa Barat.
- Febri Rahadi dan Sari Octavera. 2018. Efek Kebijakan Investasi, Kebijakan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Menara Ekonomi*, Vol. 4, No. 1, hh 30-38.
- Ghozali, Imam. 2013. “*Analisis Multivariat dengan Progam SPSS*”. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.

- Husnan, S. 2012. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Husnan, Suad. 2013. Manajemen Keuangan Edisi Keempat. Yogyakarta : BPFE.
- Herlina & Dini. 2017. *Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio, dan Collateral Assets terhadap Kebijakan Dividen. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 6, No. 11, hh 1-17.
- Idawati, Ida A. dan Gede Merta S. 2014. “Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur di BEI”. Vol. 1, No. 1, hh 1604-1619.
- M. Safiq dan Liasari. 2020. Uji Persamaan Simultan Free Cash Flow, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, dan Risiko dengan Kerangka Teori Keagenan dan Pensignalan. *Jurnal STEI Ekonomi*, Vol. 20, No. 1, hh 51-70.
- Nurhayati, Mafizatun. 2013. “Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa”. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Vol. 5, No. 2, hh 144-153.
- Nursafitri, D. (2013). Pengaruh Free Cash Flow, Investment Opportunity set (IOS) dan firm size terhadap kebijakan dividen perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2009-2011. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Pradnyavita, Kadek Indri. 2020. “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Arus Kas Beban Terhadap Kebijakan Dividen”. E-Jurnal Akuntansi, Vol. 30, hh 238-250.
- Prof. Dr. Abdul Halim, M.B.A., Akt. 2008. Akuntansi Keuangan. Penerbit Salemba Empat. Jakarta.
- Prof. Dr. H. Imam Ghazali. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21* (7th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Putu, N., & Darmayanti, M. (2016). *PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN AKTIVA Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia PENDAHULUAN Meningkatkan nilai perusahaan adalah tujuan perusahaan dengan cara memakmurkan kekayaan pemegang saham Brigham dan Hous.* 12, 4359–4386.
- R, Suhaimi & Slamet Haryono. 2021. Pengaruh Arus Kas Bebas, Arus Kas Operasi dan Pajak terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang

- terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*, Vol. 11, No. 2 hh 240-248.
- Reza Zulfikar, A & Satia Utama. 2018. PENGARUH KEBIJAKAN PENDANAAN, KEBIJAKAN INVESTASI, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RISIKO BISNIS SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga*, Vol. 3, No. 1, hh 396-415.
- Sandu & Ali. (2015). Dasar Metode Pelitian. Penerbit Literasi Media Publishing. Yogyakarta.
- Sanica, K. R. C. D. dan I. G. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Komite Audit Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 2(1). <https://doi.org/10.31227/osf.io/e6pmx>.
- Sekaran, Uma dan Roger Bougie, (2017), *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian*, Edisi 6, Buku 1, Cetakan Kedua, Salemba Empat, Jakarta Selatan.
- Setiawati, Loh Wenny dan Yesica Lusiana. 2016. “Analisis Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Utang, *Collateralizable Assets*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014”. *Jurnal Akutansi*, Vol. 1, hh 52-82.
- Sidik Priadana., & Denok Sunarsi. (2021). Metode Penelitian Kuantitatif. Penerbit Pascal Books. Jakarta.
- Suci, Rizky Indra Wulan. 2016. “Pengaruh Arus Kas Beban, Kebijakan Pendanaan, Profitabilitas, *Collateral Assets* Terhadap Kebijakan Dividen”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akutansi*, Vol. 5, No. 2 hh 1-17.
- Sugiyono. (2012). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung. Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitaif dan R&D. Bandung. Alfabeta.
- Sugiyono (2019). Statistika untuk Penelitian. Bandung. CV Alfabeta.
- Sugiyono, (2020). *Metode Penelitian Kualitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Sumanti, J. C dan Marjan M. 2015. “Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI”. *Jurnal EMBA*, Vol. 3, No. 1, hh 1141-1151.

- Tala, Olifia, and Herman Karamoy. 2017. "Analisis Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia." *Accountability* 6(1): 57.
- Tarjo. 2019. Metode Penelitian Sistem 3x Baca. Penerbit DEEPUBLISH. Yogyakarta.
- Wibisana, Imas Danar dan Ratnaningsih, Dewi. 2014. "Analisis Faktor-Faktor yang Memperngaruhi Arah Manajemen Laba Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2010-2013". E-Jurnal Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Yusup, Febrianawati. 2018. Uji Validitsa dan Realibilitas Instrumen Penelitian Kuantitatif. *Jurnal Tarbiyah: Jurnal Ilmiah Kependidikan*, Vol. 7, No. 1, hh 17-23.
- www.idx.co.id.