

**PENGARUH *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDED*  
*PAYOUT RATIO* DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2017-2021**

**SKRIPSI**



**Diajukan Oleh:**

**Rina Apriyani  
NPM. 1801120098**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS TRIDINANTI**

**PALEMBANG**


**2022**

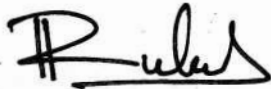
**UNIVERSITAS TRIDINANTI  
FAKULTAS EKONOMI  
PALEMBANG**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama : Rina Apriyani  
Nomor Pokok : 1801120098  
Jurusan/Program Studi : Akuntansi  
Jenjang Pendidikan : Strata 1 (S1)  
Mata Kuliah Pokok : Keuangan  
Judul Proposal : Pengaruh *Free Cash Flow* Terhadap *Divided Payout Ratio* Di Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021

Pembimbing Skripsi

Tanggal 02/10/2022.....Pembimbing I :   
: Titi Suelmi, SE, M.M., Ak, CA  
NIDN : 0025075701

Tanggal 03/10/2022.....Pembimbing II :   
: Sasiska Rani, SE, M.Si  
NIDN : 02220391002

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi  
Tanggal 10/10/2022

Ka.Prodi Akuntansi  
Tanggal 10/10/2022



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



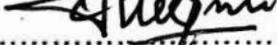
Meti Zuliyana, SE, M.M., Ak, CA, CSRS  
NIDN : 0205056701

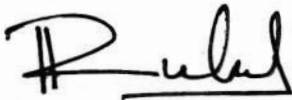
UNIVERSITAS TRIDINANTI  
FAKULTAS EKONOMI  
PALEMBANG


HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Rina Apriyani  
Nomor Pokok : 1801120098  
Jurusan/Program Studi : Akuntansi  
Jenjang Pendidikan : Strata 1 (S1)  
Mata Kuliah Pokok : Keuangan  
Judul Proposal : Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Divided Payout Ratio Di Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021

Penguji Skripsi

Tanggal 03/10/2022 ..... Ketua Penguji :   
Titi Suelmi, SE, M.M., Ak, CA  
NIDN : 0025075701

Tanggal 03/10/2022 ..... Penguji I :   
Sasiska Rani, SE., M.Si  
NIDN : 02220391002

Tanggal 03/10/2022 ..... Penguji II :   
Rizal Effendi, SE.M.Si  
NIDN : 0204046501

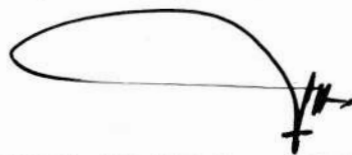
Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi  
Tanggal 10/10/2022

Ka.Prodi Akuntansi  
Tanggal 10/10/2022



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



Meti Zuliyana, SE, M.M., Ak, CA, CSRS  
NIDN : 0205056701



## MOTTO DAN PERSEMBAHAN


Motto :

*"Hari ini Berjuang, esok raih kemenangan "*

*" Karena Sesungguhnya setelah kesulitan itu ada kemudahan*

*" "Q.S Al-Insyirah :5"*


*Kupersembahkan kepada :*

 *Ayah dan ibuku tercinta*

 *Suamiku tercinta*

 *Adikku tersayang*

 *Sahabat dan teman seperjuangan*

 *Seluruh dosen dan staf Universitas*

*Tridinanti yang terhormat Dan*

*almamater yang Kubanggakan*

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Rina Apriyani  
Npm/Nomor Pokok : 1801120098  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis dengan 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, September 2022



Rina Apriyani

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kami persembahkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat rahmat dan karunia-NYA semata sehingga peneliti mampu menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul " Pengaruh *Free Cash Flow* Terhadap *Divided PayoutRatio* Di Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021". Skripsi ini disusun untuk menyelesaikan Studi Jenjang Strata 1 (S1) Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang.

Peneliti menyadari penyusunan proposal ini dapat terlaksana dengan baik berkat dukungan dari banyak pihak. Untuk itu pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terimakasih kepada :

1. Ibu Dr. Ir. Hj. Nyimas Manisah,MP selaku Rektor Universitas Tridianti Palembang
2. Ibu Msy. Mikial, SE.M.Si.Ak.CA. CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang.
3. Ibu Masayu Mikial, SE.M.Si.Ak.CA. CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang.
4. Dr. M.Ima Andriyani,SE.,M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang.
5. Ibu Meti Zuliyana,SE,M.M.,Ak,CA, CSRS, Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Tridianti Palembang

6. Ibu Titi Suelmi,SE.,M.M.,.Ak,CA selaku dosen pembimbing utama t memberi bimbingan selama masa penelitian.
7. Ibu Sasiska Rani,SE.,M.Si selaku Dosen Pembimbing Anggota yang telah memberi bimbingan selama masa penelitian.
8. Kedua orang tua ku tercinta, yang telah memberikan dukungan moril maupun materi serta termotivasi sehingga bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
9. Teman-teman ku, terimakasih atas dukungan, semangat, pengalaman selama kuliah. Semoga tali silaturahmi kita terus terjalin dan semoga kita menjadi orang yang sukses.

Peneliti menyadari bahwa masih banyak kekurangan yang disebabkan oleh kelalaian dan keterbatasan waktu, tenaga juga kemampuan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu peneliti memohon maaf apabila tetdapat banyak kekurangan dan kesalahan. Semoga proposal skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Aaminnn...

Palembang, September 2022

Peneliti

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>MOTTO</b> .....	iv
<b>HALAMAN BEBAS PLAGIAT</b> .....	v
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR GRAFIK</b> .....	xiii
<b>ABSTRAK</b> .....	xiv
<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Kajian Teoritis .....	12
2.1.1 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	12
2.1.1.1 Pengertian Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	14
2.1.2 <i>Free Cash Flow</i> (FCF) .....	15
2.1.2.1 Manfaat <i>Free Cash Flow</i> .....	18
2.1.3 Dividen .....	19
2.1.3.1 Kebijakan Dividen .....	20
2.1.3.2 Teori Kebijakan Dividen .....	20
2.2 Penelitian Lain Yang Relevan .....	22
2.3 Kerangka Berfikir .....	24



2.4 Hipotesis .....	25
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1 Tempat Dan Waktu Penelitian .....	26
3.2 Sumber Dan Teknik Pengumpulan Data .....	26
3.2.1 Sumber Data .....	26
3.2.2 Teknik Pengumpulan Data .....	27
3.3 Populasi, Sample dan <i>Sampling</i> .....	28
3.3.1 Populasi .....	28
3.3.2 Sample .....	28
3.3.3 <i>Sampling</i> .....	29
3.4 Rancangan penelitian .....	30
3.5 Variabel Penelitian dan Defenisi Operasional .....	30
3.5.1 Variabel Penelitian .....	30
3.5.2 Defenisi Operasional .....	31
3.6 Instrument Penelitian.....	32
3.7 Teknik Analisis Data .....	32
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	32
3.7.2 Uji Asumsi Klasik .....	33
3.7.2.1 Uji Normalitas Data .....	33
3.7.2.2 Uji Multikolinearitas .....	33
3.7.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	33
3.7.2.4 Uji Autokorelasi .....	34
3.7.3 Regresi Linear Sederhana.....	35
3.7.3.1 Uji Determinan (Uji $R^2$ ) .....	35
3.7.4 Uji Hipotesis.....	36
3.7.4.1 Uji F (Uji Hipotesis secara Simultan).....	36
3.7.4.2 Uji t ( Uji Hipotesis secara Parsial) .....	37
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Hasil Penelitian .....	39
4.1.1 Deskripsi Bursa Efek Indonesia .....	39
4.1.2 Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	41

4.1.3	Gambaran Umum Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman Tahun yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia .....	41
4.1.4	Deskripsi Data .....	54
4.2	Hasil Analisis Data .....	55
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	55
4.2.2	Uji Normalitas .....	56
4.3	Analisis Regresi Linier Sederhana.....	61
4.3.1	Koefisien Korelasi .....	62
4.3.2	Analisis Koefisien Determinisasi ( $R^2$ ).....	63
4.5	Uji Hipotesis Penelitian .....	64
4.5.1	Uji Simultan ( Uji F ) .....	64
4.5.2	Uji Parsial ( Uji T ) .....	65
4.6	Pembahasan.....	65
4.6.1	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> (FCF) Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman Tahun Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021 .....	65
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>		
5.1	Kesimpulan .....	69
5.2	Saran – saran .....	69
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1.1 Perbandingan Nilai <i>Dividen payout ratio</i> (DPR) Pada Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman Tahun 2017-2021 .....	5
2.1. Penelitian Terdahulu Yang Relevan .....	22
3.1 Daftar Perusahaan Yang Dijadikan Sampel Penelitian.....	29
3.2 Definisi Operasional .....	31
4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	55
4.2 Hasil Uji Normalitas .....	57
4.3 Hasil Uji Multikolinieritas .....	57
4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas Menggunakan Uji Glejser.....	58
4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas Menggunakan Uji White .....	60
4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	61
4.7 Hasil Hasil Regresi Linier Sederhana .....	62
4.8 Hasil Hasil Analisis Koefisien Korelasi <i>Free Cash Flow</i> (FCF) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) .....	63
4.9 Hasil Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) <i>Free Cash Flow</i> (FCF) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) .....	63
4.10 Hasil Uji F.....	64
4.12 Hasil Uji t.....	65

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Kerangka Berpikir.....	24

## DAFTAR GRAFIK

Grafik	Halaman
1.1 Rata-Rata <i>Dividen Payout Ratio</i> (DPR) .....	6

## ABSTRAK

**Rina Apriyani, Pengaruh *Free Cash Flow* Terhadap *Divided Payout Ratio* Di Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021 (Dibawah bimbingan Ibu Titi Suelmi,SE.,M.M.,Ak,CA dan Ibu Sasiska Rani,SE.,M.Si)**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh *Free Cash Flow* Terhadap *Divided Payout Ratio* Di Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021

Populasi dalam penelitian ini adalah di Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021 berjumlah 26 perusahaan, berdasarkan teknik *purposive sampling*, Sampel yang digunakan 12 Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021.

Hasil penelitian uji hipotesis secara simultan menunjukkan bahwa variabel *Free Cash Flow* berpengaruh terhadap *Divided Payout Ratio*. Hal ini menunjukkan dengan nilai sig F  $(0,033) < 0,05$ . Hasil uji parsial juga menunjukkan bahwa variabel *Free Cash Flow* berpengaruh terhadap *Divided Payout Ratio* ditunjukkan dengan nilai sig t  $(0,033) < a (0,05)$

Perusahaan manufaktur Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia harus lebih memperhatikan *Free Cash Flow* sebaiknya melakukan *Divided Payout Ratio* secara rutin yaitu satu bulan sekali guna mengevaluasi dan menghindari adanya faktor – faktor yang dapat menghambat proses kinerja keuangan agar *Divided Payout Ratio* semakin baik.

***Kata kunci : Free Cash Flow dan Divided Payout Ratio***

## ABSTRACT

**Rina Apriyani, The Effect of Free Cash Flow on Divided Payout Ratio in Manufacturing Companies in the Food and Beverage Subsector on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021 (Under the guidance of Mrs. Titi Suelmi, SE., M.M., Ak, CA and Mrs. Sasiska Rani, SE., M.Si)**

This study aims to determine the effect of free cash flow on the dividend payout ratio in the food and beverage sub-sector manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021.

The population in this study is in the Food and Beverage Subsector Manufacturing Companies on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021 totaling 26 companies, based on purposive sampling technique, the sample used is 12 Food and Beverage Subsector Manufacturing Companies on the Indonesia Stock Exchange 2017-2021.

The results of the simultaneous hypothesis testing show that the Free Cash Flow variable has an effect on the Divided Payout Ratio. This shows the value of sig F (0.033) < 0.05. The results of the partial test also show that the Free Cash Flow variable has an effect on the Divided Payout Ratio indicated by the value of sig t (0.033) <  $\alpha$  (0.05)

Manufacturing companies in the Food and Beverage Industry on the Indonesia Stock Exchange should pay more attention to Free Cash Flow and should conduct a Divided Payout Ratio on a regular basis, which is once a month in order to evaluate and avoid any factors that can hinder the process of financial performance so that the Divided Payout Ratio is getting better.

***Keywords: Free Cash Flow and Divided Payout Ratio***

## **RIWAYAT HIDUP**

Rina Apriyani dilahirkan di kota Palembang pada tanggal 18 April 1999, merupakan anak kedua dari lima bersaudara, dari pasangan Bapak Sunawan dan Ibu Rukiyah.

Sekolah Dasar diselesaikan pada tahun 2011 di SD Negeri 155 Palembang, Sekolah Menengah Pertama diselesaikan pada tahun 2014 di SMP Negeri 49 Palembang dan selanjutnya menyelesaikan Sekolah Madrasah Aliyah pada tahun 2017 di MA Aulia Cendekia Palembang. Pada tahun 2018, ia memasuki Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Tridinanti Palembang..

Palembang, Agustus 2022

Rina Apriyani



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Perekonomian di Indonesia sudah berada di era pasar bebas, persaingan dunia usaha semakin meningkat bagi perusahaan yang sudah *go public*, maka sektor industri harus mempersiapkan diri untuk menghadapi persaingan dari beberapa sektor lain maupun sektor sejenis. Dalam persaingan membutuhkan dana yang cukup besar. Usaha perusahaan untuk mendapatkan dana yaitu berasal dari dalam maupun luar perusahaan. Dana dari dalam perusahaan merupakan dana dari pemilik perusahaan. Sedangkan dana dari luar perusahaan merupakan dana dari para investor. Perusahaan akan menerbitkan saham melalui pasar modal. Para investor yang membeli saham dari perusahaan tersebut akan mengharapkan *capital gain* dan laba investasi berupa dividen. Tugas manajer keuangan ketika investor membeli saham perusahaan adalah mensejahterakan pemilik saham (Ano, et al, 2014:4).

Sangat penting bagi perusahaan untuk dapat memperhatikan kebijakan dividen, karena kebijakan dividen adalah pengaturan perusahaan untuk menentukan tingkat keuntungan yang didapatkan perusahaan untuk dibayarkan sebagai dividend atau ditahan sebagai laba ditahan yang berguna untuk kepentingan di masa depan. Dalam pelaksanaannya, suatu perusahaan mencakup dua belah pihak yang saling bertentangan dan berkepentingan yaitu kepentingan perusahaan dengan pendapatan yang ditahannya dan kepentingan para pemegang saham

dengan dividennya. Ukuran keuntungan yang disebarluaskan kepada pemegang saham ditentukan dari pendekatan masing-masing perusahaan (Yadnya dkk, 2014:5).

Menurut penelitian Subarjo dkk (2018:6), Kebijakan dividen yang membuat keseimbangan keuntungan saat ini dan pengembangan pada masa mendatang untuk memperkuat harga saham perusahaan merupakan kebijakan dividen yang optimal.

Kebijakan dividen perusahaan tercermin dalam *dividend payout ratio*, yaitu persentase laba yang dibagikan sebagai dividend tunai yang akan disampaikan kepada investor (Sartono, 2016: 120).

Perkembangan suatu perusahaan akan dipengaruhi oleh kebijakan dividen. Ketika perusahaan membutuhkan sebagian besar pembayarannya sebagai laba ditahan dalam perusahaan, maka nilai dividen yang dibayarkan menjadi lebih sedikit. Sehingga bisa dikatakan bahwa semakin besar nilai *dividend payout ratio* maka akan semakin sedikit juga dana dapat diinvestasikan kembali ke dalam perusahaan yang mana menyiratkan bahwa itu akan menghambat pengembangan perusahaan.

Jika semakin besar dividend yang dibayarkan perusahaan, maka semakin memikat kemungkinan pendukung keuangan (calon investor). Dalam penelitian (Khairunnisa dkk, 2020:3) kebijakan dividen merupakan pendekatan yang harus ditempuh ketika memilih apakah laba perusahaan dibagikan seluruhnya atau sebagian untuk dividen dan ada pula yang tidak dibagikan sebagai laba ditahan. Apabila keuntungan bersih yang diciptakan perusahaan semakin besar, maka nilai dividen yang dibagikan juga semakin besar. Sementara itu, apabila nilai kewajiban yang dimiliki perusahaan tinggi, maka para pemegang saham tidak berminat untuk

membeli saham perusahaan tersebut dikarenakan tidak sesuai yang diharapkan pemegang saham yaitu pembagian dividen.

Industri manufaktur merupakan industri dengan perusahaan yang paling banyak terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan manufaktur sendiri merupakan perusahaan yang melakukan proses produksi yang mengubah barang mentah menjadi barang jadi atau barang yang siap dikonsumsi sehingga membutuhkan dana yang cukup besar untuk menjalankan operasinya. Kebijakan dividen menjadi hal penting dalam perjalanan bisnis, hal ini menuntut manajemen untuk selalu memperhatikan pembayaran dividennya.

Menurut Musthafa (2017:85) *dividen payout ratio* merupakan perbandingan antara dividen yang dibayarkan dengan laba bersih. Semakin tinggi *dividen payout ratio*, akan menguntungkan bagi investor selaku pemegang saham, sebaliknya akan memperlemah internal financial perusahaan.

Kebijakan dividen ini juga dapat menjadi pusat perhatian, khususnya bagi pemegang saham yang telah menanamkan dananya disuatu perusahaan. Yang dimaksud kebijakan dividen disini adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi dimasa mendatang. Apabila perusahaan memutuskan untuk membagikan laba sebagai dividen, maka akan mengurangi laba yang ditahandan selanjutnya mengurangi total sumber dana intern atau *internal financing*. Sebaliknya jika perusahaan memilih untuk menahan laba yang diperoleh, maka kemampuan pembentukan dana intern akan semakin besar. Namun, perusahaan yang tidak membayar dividen tidak harus tanpa keuntungan. Jika sebuah perusahaan berpikir bahwa peluang pertumbuhannya sendiri lebih baik daripada peluang investasi yang tersedia bagi pemegang saham di

tempat lain, perusahaan harus menjaga keuntungan dan menginvestasikannya kembali ke dalam bisnis.

Perusahaan yang mengelola arus kas mereka secara efektif cenderung mempertahankan dan meningkatkan pembayaran dividen mereka dari waktu ke waktu. Pertumbuhan pendapatan yang sukses biasanya terbayar bagi investor dalam bentuk harga saham yang lebih tinggi (Ahmed, 2015). Kebijakan dividen dapat dilihat dan diukur dari nilai *Dividen payout ratio* (DPR) yang merupakan bagian dari laba bersih perusahaan yang dibagikan sebagai dividen. Berdasarkan *Theory Bird In The hand* besarnya dividen yang dibagikan kepada para pemegang saham akan menjadi daya tarik bagi pemegang saham karena sebagian investor cenderung lebih menyukai dividen dibandingkan dengan *Capital Gain* karena dividen bersifat lebih pasti. Dalam menentukan kebijakan deviden banyak sekali faktor-faktor yang mempengaruhi yang harus dipertimbangkan. Dari faktor-faktor tersebut akan dilihat mana yang paling dominan yang akan mempengaruhi kebijakan dividen.

Salah satu faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah *Free Cash Flow* merupakan arus kas yang tersedia setelah dikurangi semua biaya operasional perusahaan, maka semakin tinggi arus kas bebas yang dimiliki perusahaan maka semakin baik pula kinerja perusahaan tersebut (Amanah dkk, 2017:8). *Free Cash Flow* (FCF) dapat digunakan oleh perusahaan untuk membayarkan dividen kepada para pemegang saham. *Free Cash Flow* merupakan kas perusahaan yang dapat didistribusikan kepada kreditur atau pemegang saham yang tidak digunakan untuk modal kerja (*working capital*) atau investasi kepada aktiva tetap. *Free Cash Flow*

dapat dihitung dengan mengurangi aliran kas operasi dengan pengeluaran modal bersih dan modal kerja bersih dibandingkan dengan total aset.

Namun pada faktanya, dalam menjalankan operasi perusahaan, seringkali pihak manajemen mempunyai tujuan pribadi yang bertentangan dengan tujuan memakmurkan *stockholders*, melainkan *oportunisme manajer*. Seperti yang dikemukakan oleh (Puput, 2014:5) ketika sebuah perusahaan telah menghasilkan surplus yang berlebihan (*Free Cash Flow*) dan tidak ada peluang investasi yang menguntungkan, maka manajemen cenderung menyalahgunakan *Free Cash Flow* yang ada sehingga dapat mengakibatkan peningkatan biaya agensi, alokasi sumber daya yang tidak efisien, dan investasi yang salah mengakibatkan kinerja perusahaan mengalami penurunan.

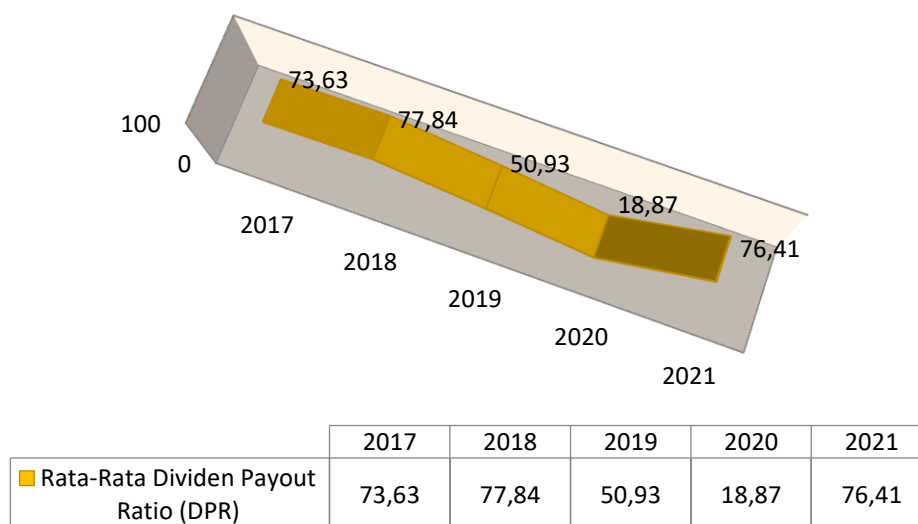
Objek penelitian dalam penelitian ini yaitu Perusahaan manufaktur Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021, Adapun Perbandingan nilai *dividen payout ratio* (DPR) Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman 2017-2021 dapat dilihat pada tabel 1.1 berikut ini :

**Tabel 1,1**  
**Perbandingan Nilai *Dividen payout ratio* (DPR) Pada Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman Tahun 2017-2021**

No	Perusahaan	Kode	<i>Dividen payout ratio (DPR)</i>				
			2017	2018	2019	2020	2021
1	PT, Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	AISA	56.42	87.18	80.82	63.80	86.21
2	PT, Tri Banyan Tirta Tbk	ALTO	23.64	26.19	31.16	29.05	33.74
3	PT, Campina Ice Cream Industry Tbk	CAMP	73.70	40.66	32.58	36.23	41.17
4	PT, Wilmar Cahaya Indonesia Tbk,	CEKA	96.33	24.93	27.62	32.73	31.81
5	PT, Sariguna Primatirta Tbk	CLEO	93,01	99,74	87,43	74,21	81,81
6	PT, Wahana Interfood Nusantara Tbk	COCO	139,19	96,94	86,41	65,00	60,53
7	PT, Delta Djakarta Tbk	DLTA	57,99	58,61	58,02	44,56	52,03
8	PT, Diamond Food Indonesia Tbk	DMND	141,34	109,69	95,11	169,72	99,28
9	PT, Sentra Food Indonesia Tbk	FOOD	100,00	95,88	106,21	83,53	87,13
10	PT, Garudafood Putra Putri Jaya Tbk	GOOD	161.52	240.86	166,86	117,30	130,00
11	PT, Buyung Poetra Sembada Tbk,	HOKI	30.18	15.34	25.31	76.49	55.10

12	PT, Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	ICBP	112,66	111,79	109,31	45,00	48,09
13	PT, Era Mandiri Cemerlang Tbk	IKAN	105,71	148,31	63,91	-275,96	187,54
14	PT, Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	79,81	76,04	79,64	50,05	55,41
15	PT, Mulia Boga Raya Tbk	KEJU	155,15	159,64	146,91	133,51	135,81
16	PT, Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI	135,05	126,31	128,09	68,24	84,66
17	PT, Mayora Indah Tbk,	MYOR	139,59	136,75	131,41	123,80	140,09
18	PT, Pratama Abadi Nusa Industri Tbk	PANI	245,00	197,50	190,74	191,67	172,88
19	PT, Prima Cakrawala Abadi Tbk	PCAR	96,30	150,32	50,24	45,09	148,10
20	PT, Prasadha Aneka Niaga Tbk	PSDN	202,17	191,40	160,48	116,95	122,46
21	PT, Palma Serasih Tbk	PSGO	27,67	20,56	22,35	27,37	47,32
22	PT, Nippon Indosari Corpindo Tbk	ROTI	54,70	62,83	71,23	72,19	78,39
23	PT, Sekar Bumi Tbk	SKBM	112,77	109,76	100,00	182,35	196,10
24	PT, Sekar Laut Tbk,	SKLT	143,82	139,87	161,82	161,95	152,65
25	PT, Siantar Top Tbk	STTP	120,52	107,43	121,91	111,57	108,24
26	PT, Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk	ULTJ	94,10	98,52	94,40	68,17	89,33

Sumber : Ringkasan Harga Saham BEI, 2022



**Grafik 1.1**  
**Rata-Rata *Dividen Payout Ratio* (DPR)**

Berdasarkan grafik 1.1 rata-rata *Dividen payout ratio* (DPR) menunjukkan pada perusahaan Industri Makanan Dan Minuman yang terdaftar di BEI tahun 2017-2021 memiliki nilai rata-rata *Dividen payout ratio* yang berfluktuasi, Pada tahun 2018 perusahaan Industri Makanan Dan Minuman mengalami peningkatan sebesar 4,21, selanjutnya pada tahun 2019 mengalami penurunan sebesar 26,91 dan Tahun 2020 mengalami penurunan sebesar 32,06 dan pada tahun 2021 mengalami

peningkatan sebesar 57,77. Fluktuasi nilai dividen yang diberikan kepada para investor dapat menyebabkan keraguan para investor dalam menanamkan saham mereka. Karena para investor akan lebih merasa tenang apabila mendapatkan dividen meningkat setiap tahunnya walaupun tidak terlalu signifikan kenaikan yang mereka peroleh.

Besar kecilnya pembagian dividen terhadap investor juga sangat berdampak pada kelanjutan operasional perusahaan. Semakin sedikit dividen yang dibagikan, maka ketertarikan para investor terhadap perusahaan juga semakin kecil. Dan sebaliknya, semakin banyak dividen yang diberikan kepada para investor maka aliran kas bebas perusahaan akan semakin kecil Lucyanda & Lilyana, (2012).

Setiap perusahaan memiliki *dividend payout ratio* yang berbeda satu sama lain, tergantung juga pada industri dan sektornya. Beli saham yang mencatatkan *dividend payout ratio* ideal. Tidak rendah, tetapi tidak terlalu tinggi pula, sekitar 30%-40%. *Dividend payout ratio* di atas 50% sudah termasuk lumayan tinggi.

Indeks sektor barang konsumsi masih menjadi indeks jawara dengan koreksi paling minim. Mengutip data statistik Bursa Efek Indonesia (BEI), indeks sektor *consumer goods* hanya terkoreksi 12,01%, lebih rendah dari koreksi yang menimpa Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang bahkan masih anjlok 23,13% sejak awal tahun atau secara *year-to-date* (Ytd).

Kementerian Perindustrian mencatat sumbangan industri makanan dan minuman kepada PDB industri non-migas mencapai 34,95 persen. Hasil kinerja kontributor PDB industri ini menjadikan sektor tersebut terbesar dibanding

subsektor lainnya. Menurut Menperin pihaknya terus mendorong pelaku industri makanan dan minuman nasional agar memanfaatkan potensi pasar dalam negeri. Indonesia dengan memiliki jumlah penduduk sebanyak 258,7 juta orang, menjadi pangsa pasar yang sangat menjanjikan, Di samping itu, industri makanan dan minuman nasional semakin kompetitif karena jumlahnya cukup banyak. Tidak hanya meliputi perusahaan skala besar, tetapi juga telah menjangkau di tingkat kabupaten untuk kelas industri kecil dan menengah (IKM). Bahkan, sebagian besar dari mereka sudah ada yang go international. Menperin pun menyatakan, pihaknya tengah memacu kinerja industri padat karya berorientasi ekspor. Untuk itu, Kemenperin mengusulkan penghitungan insentif fiskal berupa *tax allowance* berbasis pada jumlah penyerapan tenaga kerja. “Regulasi ini sedang dibahas dengan Kementerian Keuangan, kami berharap tahun ini peraturannya bisa keluar.

Penelitian yang menggunakan *Free Cash Flow* masih sedikit dikarenakan perhitungan *Free Cash Flow* belum dikenal oleh para investor. (Koloukhi, 2013) dalam penelitiannya menyimpulkan bahawa *Free Cash Flow* terdapat hubungan secara signifikan terhadap *dividen payout ratio*. Sedangkan dalam penelitian (Sanjaya dkk, 2014) variabel *Free Cash Flow* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di BEI.

Nurjayanti, (2016), Menyimpulkan bahwa *Free Cash Flow* terdapat pengaruh terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Sedangkan menurut Safriansyah, (2013) yang menyimpulkan arus kas bebas (*Free Cash Flow*) berpengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan barang



konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Kemudian menurut (Prasetio, 2016:5) bahwa *Free Cash Flow* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Pengaruh *Free Cash Flow* terhadap kebijakan dividen bersifat positif artinya semakin tinggi *Free Cash Flow* maka semakin tinggi kebijakan dividen. Menurut (Jayati & Cahyonowati, 2014) *Free Cash Flow* memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kebijakan dividen dan menurut (Rahadian dkk, 2017), Bahwa secara simultan *Free Cash Flow* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan teknologi, media, dan telekomunikasi dengan kepemilikan pemerintah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2006 sampai 2015.

Berdasarkan latar belakang diatas, dengan teori-teori yang telah disampaikan sebelumnya dan keterkaitan antara penelitian terdahulu yang telah dilakukan, maka peneliti tertarik untuk menganalisis variabel-variabel yang mempengaruhi Nilai Perusahaan pada perusahaan industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek, maka penelitian mengambil judul mengenai “**Pengaruh *Free Cash Flow* Terhadap Divided PayoutRatio Di Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021**”

## **1.2 Perumusan Masalah**

Berdasarkan uraian mengenai latar belakang yang telah dikemukakan sebelumnya, maka peneliti mencoba untuk merumuskan masalah yang digunakan Apakah *Free Cash Flow* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* Di Perusahaan Manufaktur Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan peneliti adalah untuk mengetahui pengaruh *Free Cash Flow* terhadap *dividend payout ratio* Di Perusahaan Manufaktur Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021

### 1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dari hasil penelitian ini dapat dilihat dari manfaat teoritis dan manfaat praktis. Manfaat teoritis adalah manfaat yang dilihat dari sisi pengembangan akademik. Manfaat praktis adalah manfaat yang dilihat dari kepentingan praktis.

#### 1. Manfaat teoritis

- a. Secara teori, penelitian ini dapat memberikan pengetahuan tentang pengaruh *Free Cash Flow* terhadap *dividend payout ratio* Di Perusahaan Manufaktur Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021.
- b. Penelitian ini dilakukan untuk menambah referensi kepada peneliti selanjutnya yang menguji *Free Cash Flow* terhadap *dividend payout ratio*.
- c. Penelitian ini memberikan tambahan pengembangan ilmu kepada pembaca mengenai pengaruh *Free Cash Flow* terhadap *dividend payout ratio*.

#### 2. Manfaat praktis

##### a. Bagi penulis

Penulisan ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan untuk memperdalam pengetahuan tentang *Free Cash Flow* dan *dividend payout ratio*) serta dapat menerapkan teori-teori yang telah diperoleh oleh penulis selama mengikuti kuliah di Universitas Tridianti Palembang.

b. Bagi perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak manajemen perusahaan yang dapat digunakan sebagai masukan atau dasar untuk meningkatkan kinerja perusahaan yang dapat dilihat dari rasio keuangan yang baik menunjukkan prospek bagus bagi perusahaan di masa yang akan datang, yang dapat menarik investor untuk menanamkan modal di perusahaan sehingga dimungkinkan dapat menambah modal untuk usaha pengembangan perusahaan dan sebagai bahan informasi dalam pengambilan keputusan.

c. Bagi investor

Hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan sebagai bahan pertimbangan bagi para investor dalam pengambilan keputusan sebelum menanamkan modalnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono. 2016. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Ahmed, Ibrahim Elsiddig. 2015. *Liquidity, Profitability and the Dividends Payout Policy*. World Review of Business Research, Vol. 5. No. 2. pp. 73-85. <http://www.wrbrpapers.com>
- Abdul, Halim. (2015). *Auditing : Dasar – Dasar Audit laporan Keuangan* , Edisi Kelima, Yogyakarta : Unti Penerbit dan Percetakan STIM YKPN.
- Agus, Harjito., & Martono, SU. (2014). Cetakan keempat. *Manajemen Keuangan* edisi ke 2. Ekonisia.
- Anggriana, R. S., & Paramita, R. A. S. (2020). *Analisis Pengaruh BI Rate, Kurs, Inflasi, Harga Minyak, dan Harga Emas Dunia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2016-2019*. Jurnal Ilmu Manajemen, 8(3), 1085–1098.
- Ahmad Syafi'i Syakur. 2015. *Intermediate Accounting: Dalam Prespektif Lebih Luas*. Edisi Revisi. Jakarta: AV Publisher.
- Ano, R.R., Murni, S., dan Rate, P.V. 2014. *Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Subsektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013*. Universitas Sam Ratulangi. ISSN 2303-1174.
- Dwiyanti, I., & Rahadian, D. (2017). *The Effects Of Free Cash Flow, Life Cycle, And Leverage On Dividend Policy Of Technology, Media, And Telecommunication Companies Listed In The Indonesia Stock Exchange*. International Journal Of Economics, Commerce and Management, Vol. V, Issue 4, April 2017.
- Epayanti, Ni Ketut Ayu dan I Putu Yadnya. 2014. *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Risiko Bisnis terhadap Profitabilitas serta Kebijakan Dividen*. E-Jurnal Manajemen Udayana, vol. 3 (12), p. 3488-3502.
- Feriani, L. Z., & Amanah, L. (2017). *Pengaruh Free Cash Flow Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening*. Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, 6(12), 1–19.
- Febry, Tri Prasetyo. 2016. *pengaruh ketidakpastian lingkungan dan desentralisasi terhadap hubungan antarakarakteristik sistem akuntansi manajemen dengan kinerja organisasi*, skripsi, fakultas ekonomi dan bisnis universitas muhammadiyah Surakarta

- Harnanto, 2017, *Akuntansi Biaya*, Penerbit ANDI, kerjasama dengan BPFE- UGM, Yogyakarta
- Hanafi, Mamduh M (2014). *Manajemen Keuangan* (Edisi 1). Yogyakarta, Indonesia: BPFE.
- Hery. 2018. *Analisis Laporan Keuangan : Integrated and Comprehensive Edition*. Cetakan Ketiga. PT. Gramedia : Jakarta
- Hernat, Okevanrianus Putra (2015) *Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013*
- Hosein Parsian dan Amir Shams Koloukhi (2013). *A Study On The Effect Of Free Cash Flow And Profitability Current Ratio on Dividend Payout Ratio: Evidence From Tehran Stock Exchange*. Management Science Letters 4 (2014), pp. 63-70
- Jurica Lucyanda, Lilyana, 2012, *Pengaruh Free Cash Flow Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Dividend Payout Ratio*, Jurnal Dinamika Akuntansi Vol. 4, No. 2, September 2012, pp. 129-138
- Lucyanda, J., dan Lilyana. 2012. *Pengaruh Free Cash Flow Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Dividend Payout Ratio*. Jurnal Dinamika Akuntansi, Vol. 4, No.2, September 2012. Pp. 129-138.
- Musthafa. 2017. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Munawir,S, 2016. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Liberty Yogyakarta
- Kasmir, 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. RajaGrafindo Persada
- Nurjayanti, N.P. 2016. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur di BEI tahun 2012-2014*. Universitas Muhammadiyah Surakarta. Naskah Publikasi.
- Pembayun, D. S., & Subarjo. (2018). *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2017*. *Jurnal Ekonomi, Akuntansi, dan Manajemen*, Vol. 17 No. 2 pp.
- Pradana, S. W. Lingga dan I. P. S. Sanjaya. 2014. *Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Investment Opportunity Set Terhadap Dividend Payout Ratio*. Universitas Atma Jaya Yogyakarta. SNA 17 Mataram.

- Ramdhany, Kelvira Putri and Suherman, Acep and Eriswanto, Elan (2020) *Pengaruh Free Cash Flow Dan Sales Growth Terhadap Dividen Payout Ratio*. Jurnal Proaksi, 7 (2). pp. 162-168. ISSN 2685-9750
- Safriansyah dan Fifih, A. 2013. *Pengaruh Kas Bebas, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen dan Akuntansi. Vol. 14. No. 1. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
- Sumaryanti, Tri Nonik. 2017. *Pengaruh ROA, EPS, NPM & ROE Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub-Sektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. E-journal Administrasi Bisnis. ISSN 2355-5408, 5 (2) :283-296
- Sudarmono, M., & Khairunnisa. (2020). *Pengaruh Kesempatan Investasi, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen*. 7(2), 78–91.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta, CV.
- Utami, Ari Putri (2015) *Pengaruh free cash flow terhadap dividend payout ratio: Studi kasus pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks periode 2010-2013*. Undergraduate thesis, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim
- . *Pedoman Penulisan Skripsi dan Laporan Akhir (edisi kedua cetakan pertama)*. 2021. Palembang