

# PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

(Studi kasus perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019)

Risna Safitriani<sup>1</sup>, Herawati<sup>2</sup>.

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi, Universitas Bung Hatta

Email : [Risnas349@gmail.com](mailto:Risnas349@gmail.com)

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, profitabilitas, *free cash flow* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015- 2019, dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel yang didapat adalah sebanyak 18 sampel perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Data di olah dengan menggunakan SPSS 16. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah statistik deskriptif, uji asumsi klasik, regresi linear berganda, dan pengujian hipotesis.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis ditemukan bahwa variabel likuiditas dan profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, sementara variabel *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

**Kata Kunci :** Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, *Free Cash Flow*,

## PENDAHULUAN

Pada era globalisasi yang semakin pesat pasar modal memegang peran penting untuk mendorong perusahaan yang telah go publik untuk lebih meningkatkan kinerja perusahaan. Agar perusahaan tetap eksis dan tetap bersaing di pasar global, upaya yang dapat dilakukan perusahaan agar kinerja suatu perusahaan meningkat dilihat dari laba dan dividen yang dihasilkan oleh suatu perusahaan.

Menurut [1] kebijakan dividen merupakan hal yang tidak dapat dipisahkan dengan keputusan pendanaan perusahaan, kebijakan dividen adalah kebijakan untuk menentukan berapa laba yang harus dibayarkan kepada pemegang saham dan berapa banyak yang harus ditanam dalam bentuk laba ditahan. [2] mengungkapkan, kebijakan dividen mempunyai dampak yang sangat penting baik bagi investor maupun perusahaan yang akan membayarkan dividen. Investor pada umumnya mengharapkan untuk mendapatkan imbalan dari investasi yang dilakukan (*investment returns*) dalam bentuk dividen maupun dalam bentuk penambahan

modal atau *capital gain*. Perusahaan membayarkan dividen untuk memberikan penghargaan kepada pemegang saham untuk mendorong investor lain untuk membeli saham baru dengan harga yang lebih tinggi. Investor sangat memperhatikan dividen suatu perusahaan karena dengan dividen investor mempunyai kesempatan untuk menjual sahamnya dengan harga yang lebih tinggi.

## METODE

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari *annual report* perusahaan yang telah dipublikasikan pada *website* Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) pada tahun 2015-2019. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2015-2019, dengan sampel 18 perusahaan. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Selain itu variabel penelitian yang digunakan dalam penelitian ini dapat dikelompokkan menjadi dua

kelompok utama. Variabel pertama adalah variabel dependen yaitu kebijakan dividen sedangkan variabel kedua adalah variabel independent yang terdiri dari likuiditas, profitabilitas, *free cash flow*. Untuk membuktikan kebenaran hipotesis yang

diajukan dalam penelitian ini maka metode analisis data yang digunakan adalah kuantitatif. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dengan alat bantu SPSS versi 16.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

**Tabel 1**  
**Hasil Pengujian Hipotesis**

Variabel	Koefisien Regresi	Sig	Kesimpulan
Constanta	17,424	0,000	
Likuiditas	0,872	0,022	Diterima
Profitabilitas	4,734	0,012	Diterima
<i>Free Cash Flow</i>	-0,054	0,812	Ditolak
F-sig	0,023		
R <sup>2</sup>	0,104		

Berdasarkan Pengujian hipotesis didapatkan hasil bahwa variabel likuiditas ( $X_1$ ) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa jumlah pembagian dividen perusahaan dipengaruhi dan diperkuat oleh likuiditas perusahaan.

Variabel profitabilitas ( $X_2$ ) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa Semakin tinggi perusahaan meningkatkan profitabilitas yang dimiliki perusahaan maka akan menunjukkan semakin lancar pula pembayaran dividen kepada para investor.

Variabel *free cash flow* ( $X_3$ ) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan Besar kecilnya arus kas bebas tidak mempengaruhi tinggi rendahnya pembagian dividen. Apabila perusahaan ingin membagikan dividen untuk sedangkan kondisi arus kas bebas tidak memungkinkan, perusahaan dapat menggunakan pendanaan eksternal

### KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan dalam penelitian ini adalah likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen dan *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

### Saran:

1. Untuk peneliti dimasa mendatang disarankan untuk memperluas sampel observasi, karena tidak hanya perusahaan perbankan saja yang terjadi kebijakan dividen. Sehingga hasil penelitian ini dapat digeneralisasi.
2. Periode penelitian dapat memperpanjang jangka waktu observasi, karena semakin panjang jangka waktu penelitian akan diketahui variasi yang terjadi pada kebijakan dividen untuk masa mendatang.
3. Penelitian selanjutnya perlu melakukan penambahan variabel independen lain yang belum digunakan dalam penelitian ini

### DAFTAR PUSTAKA

- [1] S. Ginting, "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen," *JWEM STIE M*, vol. 8, no. 2, pp. 195–204, 2018.
- [2] I. S. Permata, "Faktor Determinan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI," *Forum Ekon.*, vol. 21, no. 1, pp. 36–44, 2019.