



**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS,  
LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT*  
*RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2020**

Oleh:

**FADLILAH DIAN NAFITA**

**NIM. 201711232**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**TAHUN 2021**



**PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,  
LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR  
DI BEI TAHUN 2018-2020**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang  
pendidikan Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh :

**FADLILAH DIAN NAFITA**

**NIM. 201711232**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**TAHUN 2021**

**PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,  
LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP DIVIDEND  
PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR  
INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR  
DI BEI TAHUN 2018-2020**

FADLILAH DIAN NAFITA

201711232

MANAJEMEN

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 29 Januari 2022

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Manajemen

Nurul Rizka Arumsari, S.E., M.M.  
NIDN. 0628048702

Pembimbing I

Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M.  
NIDN. 0616077304

Pembimbing II

Agung Subono, SE, M.Si.  
NIDN. 0520017602

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M.  
NIDN. 0616077304

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.

(QS. Al-Insyirah: 6)



## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT karena dengan rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi sebagai salah satu syarat untuk sebagai salah satu syarat menyelesaikan Sarjana Program Studi Manajemen Universitas Muria Kudus. Selama proses penyusunan hingga penyelesaian skripsi ini, penulis telah mendapatkan bantuan dari banyak pihak, sehingga pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si. selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus serta Dosen Pembimbing I yang telah memberikan arahan dan bimbingan sehingga terselesaiannya skripsi ini.
3. Nurul Rizka Arumsari, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Agung Subono, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang bersedia memberikan bimbingan dan pengarahan kepada peneliti dengan penuh kesabaran dari penyusunan hingga menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh dosen pengajar dan staff karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus atas bekal ilmu, bantuan pelayanan dan kerjasamanya selama perkuliahan hingga sampai saat ini.
6. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan yang telah membantu dalam penyusunan hingga penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa hasil penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, maka dari itu kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak sangat penulis harapkan. Semoga segala bantuan dan kebaikan yang penulis dapatkan, diberikan limpahan balasan dari Allah SWT. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.



## ABSTRAKSI

# PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2020

FADLILAH DIAN NAFITA

NIM. 201711232

Dosen Pembimbing : 1. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M  
2. Agung Subono, S.E., M.Si

UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh dari *free cash flow*, profitabilitas, likuiditas, *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap *dividend payout ratio*. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2020. Sampel dipilih menggunakan metode *purposive sampling*, jumlah sampel yang diperoleh sebanyak 42 sampel dari 14 perusahaan manufaktur yang telah memenuhi kriteria tertentu. Metode pengujian data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *free cash flow*, profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio*. *Leverage* secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Sedangkan secara simultan *free cash flow*, profitabilitas, likuiditas, *leverage* dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

Kata Kunci: *free cash flow*, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan, *dividend payout ratio*.

## **ABSTRACT**

### **THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, PROFITABILITY, LIQUIDITY, LEVERAGE AND FIRM SIZE TO DIVIDEND PAYOUT RATIO ON MANUFACTURING COMPANIES IN THE CONSUMER GOODS INDUSTRY SECTOR LISTED IN BEI 2018-2020 PERIOD**

**FADLILAH DIAN NAFITA**

**NIM. 201711232**

Dosen Pembimbing : 1. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M  
2. Agung Subono, S.E., M.Si

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

**FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS STUDY PROGRAM OF  
MANAGEMENT**

*The purpose of this research was to determine the influence of free cash flow, profitability, liquidity, leverage and firm size to dividend payout ratio. This research using quantitative method. Population of this research was manufacturing companies in the consumer goods industry sector listed on the Indonesia Stock Exchange, within 2018-2020 periods. The samples method were selected using purposive sampling method. There were 42 samples from 14 manufacturing companies. This research using analysis multiple regression method for examining the hypothesis.*

*The results of this study indicate that free cash flow, profitability, liquidity and firm size partially has a significant positive effect on dividend payout ratio. Leverage partially has a significant negative effect on dividend payout ratio. While simultaneously free cash flow, profitability, liquidity, leverage and firm size significantly influence dividend payout ratio.*

**Keywords:** *free cash flow, profitability, liquidity, leverage, firm size, dividend payout ratio*

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
MOTTO DAN PERSEMPAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAKSI .....	vii
<i>ABSTRACT</i> .....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	7
1.3 Identifikasi Masalah .....	7
1.4 Perumusan Masalah .....	8
1.5 Tujuan Penelitian .....	9
1.6 Manfaat Penelitian .....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	11
2.1 Teori dan Argumentasi .....	11
2.1.1 Manajemen Keuangan.....	11
2.1.2 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	12
2.1.3 <i>Free Cash Flow</i> .....	13
2.1.4 Profitabilitas.....	15

2.1.5	Likuiditas .....	17
2.1.6	<i>Leverage</i> .....	19
2.1.7	Ukuran Perusahaan.....	20
2.2	Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	21
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	23
2.4	Hipotesis .....	25
	<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>29</b>
3.1	Rancangan Penelitian.....	29
3.2	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	30
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	34
3.4	Populasi dan Sampel .....	34
3.5	Pengumpulan Data .....	37
3.6	Pengolahan Data.....	38
3.7	Analisis Data .....	38
	<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>46</b>
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	46
4.2	Penyajian Data.....	46
4.3	Analisis Data .....	48
4.3.1	Uji Normalitas .....	48
4.3.2	Uji Multikolinieritas .....	51
4.3.3	Uji Heterokedastisitas .....	52
4.3.4	Uji Autokorelasi .....	53
4.4	Uji Hipotesis .....	54
4.4.1	Analisis Regresi Linier Berganda.....	54
4.4.2	Uji Signifikansi Parsial/Uji t .....	57

4.4.3	Uji Statistik F.....	60
4.4.4	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	61
4.5	Pembahasan .....	62
4.5.1	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	62
4.5.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	63
4.5.3	Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	64
4.5.4	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	65
4.5.5	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	66
4.5.6	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> , Profitabilitas, Likuiditas, <i>Leverage</i> dan Ukuran Perusahaan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	68
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....		70
5.1	Kesimpulan .....	70
5.2	Saran .....	71
DAFTAR PUSTAKA .....		72
LAMPIRAN .....		75

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 1.1 <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2018-2020.....	5
Tabel 3.1 Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI.....	35
Tabel 3.2 Sampel Penelitian .....	37
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	46
Tabel 4.2 Hasil Uji-One Sample Kolmogorov-Smirnov .....	51
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas .....	52
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi .....	54
Tabel 4. 5 Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....	55
Tabel 4. 6 Hasil Uji t .....	57
Tabel 4. 7 Hasil Uji F .....	60
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	61

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	24
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas dengan Histogram .....	49
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Dengan Grafik Normal Probability Plot .....	50
Gambar 4.3 Hasil Uji Heterokedastisitas Dengan Grafik Scatterplot .....	53

