PENGARUH *FREE CASH FLOW, COLLATERALIZABLE ASSETS* DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi Oleh:

KHOFIFA PARWANGSA AKBAR

01011181823024

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,

RISET, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2023

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

(PENGARUH FREE CASH FLOW, COLLATERALIZABLE ASSETS, DAN LEVERGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Disusun Oleh :

Nama : Khofifa Parwangsa Akbar

NIM : 01011181823024

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN ..... 18/29 .....
FAKULTAS EKONOMI U ..... 1 .....

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Tanggal

Dosen Pembimbing
Ketua

7-10-2022

H. Taufik, S.E.,M.B.A
NIP.196709031999031001

Tanggal

Anggota

18-10-2022

Nyimas Dewi Murnika Saputri, S.E.,M.S.M
NIP.199404112019032036

Dipindai dengan CamScanner

ASLI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH FREE *CASH FLOW*, *COLLATERALIZABLEASSETS*, DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESA

Disusun oleh:

Nama	: Khofifa Parwangsa Akbar
NIM	: 0101181823024
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada 16 November 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panita Ujian Komprehensif
Palembang, 09 Desember 2022

Ketua

H. Taufik, S.E., M.B.A.
NIP. 196709031999031001

Anggota

Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M.
NIP. 199404112019032036

Anggota

Fida Muthia, S.E., M.Sc.
NIP.199102192019032017

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Khofifa Parwangsa Akbar
NIM	01011181823024
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

"PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *COLLATERALIZABLE ASSETS*, DAN *LAVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA"

Pembimbing	:
Ketua	: H. Taufik, S.E., M. B. A
Anggota	: Nyimas Dewi Murnila Saputri, S. E., M. S. M
Penguji	: Fida Muthia, S.E., M.Sc
Tanggal Ujian	: 16 November 2022

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak di sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabutpredikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 16 Januari 2023
Pembuat Pernyataan,

Khofifa Parwangsa akbar
NIM.01011181823024

MOTTO DAN PEMBAHASAN

“"Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnyasesudah kesulitan itu ada kemudahan."

(Q.S Al–Insyirah : 5 – 6)

"Keberhasilan bukanlah milik orang yang pintar. Keberhasilan adalah kepunyaanmereka yang senantiasa berusaha."

(Bacharuddin Jusuf Habibie)

Skripsi ini Saya persembahkan kepada :

- **Orang Tua**
- **Keluarga**
- **Sahabat**
- **Teman Seperjuangan**
- **Almamater**

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan atas kehadirat Allah SWT atas berkat, rahmat, serta karunia-Nya saya masih diberi kesempatan untuk menulis dan menyelesaikan skripsi ini, tak lupa shalawat serta salam saya haturkan kepada Nabi Agung yaitu Nabi Muhammad SAW semoga kelak mendapatkan syafaat beliau di yaumil akhir nanti. Pada skripsi ini penulis mengambil judul "Pengaruh *Free Cash Flow, Collateralizable Assets dan Leverage* terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia".

Skripsi ini membahas mengenai Pengaruh *Free Cash Flow, Collateralizable Assets*, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen yang diukur dengan variabel Devidend Payout Ratio. Penulis menyadari, bahwa skripsi yang penulis buat ini masih jauh dari kata sempurna baik segi penyusunan, bahasa, maupun penulisannya. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pembaca guna menjadi acuan agar penulis bisa menjadi lebih baik di masa mendatang. Semoga Skripsi ini bisa menambah wawasan para pembaca dan bisa bermanfaat untuk perkembangan dan peningkatan ilmu pengetahuan.

Palembang, 18 Januari 2023

Khofifa Parwangsa Akbar
NIM.01011181823024

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini penulis telah mendapatkan bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu, khususnya:

1. **Allah S.W.T** terima kasih telah memberikan kekuatan, kesehatan, kesempatan, serta anugerah yang luar biasa sehingga peneliti mampu melewati banyak hal dan senantiasa mengabulkan doa-doa yang selalu dilangitkan penulis.
2. **Prof. Dr. Ir. H. Annis Saggaf, M.S.C.E**., Selaku Rektor Universitas Sriwijaya
3. **Prof. Dr. M. Adam, M.Si**., selaku Dekan Fakultas Ekonomi UniversitasSriwijaya
4. **Isni Andriana, S. E., M.Fin, Ph.D**, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. **Dr. Kemas Husni Thamrin, S. E., M.M**, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. **H. Taufik, S.E., M.B.A,** selaku dosen pembimbing pertama yang telah memberikan ilmu dan banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi.
7. **Nyimas Dewi Murnila Saputri, S. E., M. S. M,** selaku dosen pembimbing kedua yang telah memberikan ilmu dan banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi.
8. **Fida Muthia, S.E, M.Sc**, selaku dosen penguji yang bersedia meluangkan waktunya untuk datang menguji dan memberikan saran dalam perbaikan skripsi.
9. **Drs. Yuliansyah M Diah, M.M**, selaku Dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan.
10. **Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**, terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala ilmu dan pengalaman yang luar biasa hebatnya.
11. **Seluruh Staff Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**, yang telah membantu saya selama masa perkuliahan.

12. **Kedua Orang Tua Saya yang Tercinta, Bapak Drs. Supratman dan Ibu Dra. Nurmala Sulistiawati M.Si.** yang selalu mendoakan, memotivasi, memberi semangat serta dukungan yang luar biasa untuk segala hal yang dibutuhkan selama studi dan penulisan skripsi ini baik secara moril maupun materil demi keberhasilan penulis.
13. **Saudara – saudara Saya yang Tersayang**, **Thia Oktaviani Akbar, Ria Oktoeriani Akbar, Ira Sulistiani Akbar, Tina Tiara Abadi, Marutha Berlianti Akbar, Prima Hardiyanti Akbar, Muhammad Habibi Nugraha Akbar**, yang selalu ada serta memberi dukungan, masukan, dan memberi semangat selama menyelesaikan skripsi saya.
14. **Sahabat Terbaik Kuliah Saya, Riska Damayanti,** yang selalu ada, memberi dukungan yang luar biasa, semangat, serta bantuan yang tak akan pernah dilupakan. Penulis akan selalu mengingat kebaikan-kebaikan selama proses masa perkuliahan serta dalam penyelesaian skripsi ini. See you on the next level!
15. **Sahabat Terkasih Saya**, **Made Darme,** yang selalu ada, memotivasi, memberi semangat, memberi bantuan yang luar biasa dan selalu memberikan kesan di setiap momen serta menjadi penyempurna selama menyelesaikan penulisan skripsi ini.
16. **Sahabat Terbaik SMA Saya, Elena Febiola,** yang selalu ada, memberi dukungan, masukan, serta memberi semangat selama menyelesaikan skripsi saya.
17. **Sahabat seperjuangan, Amriyani Dewi Pratiwi, Arafah Syukron Lillah, Cindy Aulia Ningsih, Nyimas Ayu Lestari, Poppy Jelia Anggraini, Robert Sanjaya, dan Sekar Yuni Nur Utami**, terima kasih telah membantu dan saling mendukung selama masa perkuliahan.
18. **KEIMI UNSRI**, terima kasih sudah banyak memberikan saya pengalaman berharga serta ilmu yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
19. **Teman-teman Manajemen 2018 dan teman- teman Konsentral Manajemen Keuangan**, terima kasih untuk kisah kalian semua dan menjadi motivasi penulis

untuk terus giat belajar.

20. Terima kasih juga untuk semua pihak yang turut serta dalam perjalanan saya kurang lebih 4 tahun ini yang mungkin belum bisa saya sebutkan satu persatu. Akhirnya penulis berharap agar skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca sekalian, atas perhatian dan masukan, penulis mengucapkan terima kasih.

Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan pihak yang membutuhkan pada umumnya. Penulis menyadari bahwa dalam skripsi inimasih banyak kekurangan. Untuk itu penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang sifatnya membangun demi perbaikan dalam tulisan di masa mendatang.

Palembang, 18 Januari 2023

Khofifa Parwangsa Akbar
NIM.01011181823024

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN ..... 18/2?
FAKULTAS EKONOMI

ABSTRAK

PENGARUH *FREE CASH FLOW, COLLATERALIZABLE ASSETS* DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:
Khofifa Parwangsa Akbar, Taufik, Nyimas Dewi Murnila Saputri

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui *pengaruh Free Cash Flow, Collateralizable Assets,* dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2020.Penelitian ini menggunakan *Teknik purposive sampling.* Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan teknik pengumpulan data melalui dokumentasi secara tidak langsung. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Berdasarkan hasil penelitian menunjukan *Free Cash Flow* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. *Collateralizable Assets* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. *Leverage* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar dii Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2010.

Kata kunci : *Free Cash Flow, Collateralizable Assets, Debt to Equity Ratio, Dividend Payout Ratio.*

Pembimbing I	Pembimbing II
H. Taufik, S.E., M.B.A.	**Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M.**
NIP. 196709031999031001	**NIP. 199404112019032036**

Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.
NIP. 197509011999032001

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI

ABSTRACT

THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, COLLATERALIZABLE ASSETS, AND LEVERAGE ON DIVIDEND POLICY OF LQ 45 COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

By:
Khofifa Parwangsa Akbar, Taufik, Nyimas Dewi Murnila Saputri

This Study aims to determine the effect of Free Cash Flow, Collateralizable Assets, and Leverage on Dividend Policy of LQ 45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The population in this study are LQ 45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016 – 2020. This research uses purposive sampling technique. Thedata used in this study is secondary data with data collection techniques through indirect documentation. The data analysis technique used is multiple regressionanalysis. Based on research results show that Free Cash Flow has a significant positiveeffect on dividend policy. Collateralizable Assets has significant positive effect on dividend policy. Leverage does not have a significant effect on dividend policy with LQ45 companies listed on the IDX for the 2016 – 2020 period.

Keywords: Free Cash Flow, Collateralizable Assets, Debt to Equity Ratio, Dividend Payout Ratio.

Advisor I

H. Taufik, S.E., M.B.A.
NIP. 196709031999031001

Advisor II

Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M.
NIP. 199404112019032036

Chairman of The Management Departement

Isni Andriana, S.E., M.Fin,. Ph.D.
NIP. 197509011999032001

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN ....
FAKULTAS EKONOMI U ....

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalambahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama	: Khofifa Parwangsa Akbar
NIM	: 01011181823024
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian	: Manajemen Keuangan
Judul Skripsi	: Pengaruh *Free Cash Flow, Collateralizable Assets*, dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*, dan kami setujui untuk ditempatkan di lembar abstrak.

Ketua,	Anggota,
H. Taufik, S.E., M.B.A.	**Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M.**
NIP. 196709031999031001	**NIP. 199404112019032036**

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

an

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.
NIP. 197509011999032001

RIWAYAT HIDUP

Nama: Khofifa Parwangsa Akbar

Jenis Kelamin: Perempuan

Tempat/Tanggal Lahir: Palembang/ 24 Juni 2000

Agama: Islam

Status: Belum menikah

Alamat: Komplek Garuda Putera III Blok Q.6 Lebong Siarang, Palembang

Email: Khofifa.24@gmail.com

Pendidikan Formal

- Sekolah Dasar (SD) : SDN 8 Baturaja
- Sekolah Menengah Pertama (SMP) : SMPN 26 Palembang
- Sekolah Menengah Atas (SMA) : SMAN 6 Palembang
- Strata-1 (S-1) : Universitas Sriwijaya

Riwayat Organisasi

- IMAJE FE UNSRI : Keanggotaan 2018/19
- KEIMI FE UNSRI : Keanggotaan 2019/2022

DAFTAR ISI

SURAT PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI ii
SURAT PERNYATAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH iii
MOTTO DAN PEMBAHASAN iv
KATA PENGANTAR v
UCAPAN TERIMA KASIH..... xi
ABSTRAK..... ix
ABSTRACT..... x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....xi
RIWAYAT HIDUP xii
DAFTAR LAMPIRAN..... xvi
DAFTAR TABEL..... xvii
DAFTAR GRAFIK..... xviii
BAB I 1
PENDAHULUAN 1
1.1. Latar Belakang 1
1.2. Perumusan Masalah..... 5
1.3. Tujuan Penelitian..... 6
1.4. Manfaat Penelitian..... 6
1.4.1. Manfaat Teoritis..... 6
1.4.2. Manfaat Praktis..... 6
BAB II..... 8
TINJAUAN PUSTAKA 8
2.1. Studi Kepustakaan..... 8
2.1.1. Pengertian Dividen 8
2.1.2. Jenis-Jenis Dividen 8
2.1.3. Kebijakan Dividen 9

2.1.4 Landasan Teori 10
2.1.5. Dividend Payout Ratio 11
2.1.6. Free Cash Flow 12
2.1.7. Collateralizable Asset 13
2.1.8. Leverage 13
2.2. Penelitian Terdahulu 13
2.3. Alur Pikir 20
2.4. Hipotesisis 20
2.4.1. Pengaruh *Free Cash Flow* terhadap *Dividend Payout Ratio* 20
2.4.2. Pengaruh *Collateralizable Assets* terhadap *Dividend Payout Ratio.* 21
2.4.3. Pengaruh Leverage terhadap Dividend Payout Ratio 22
BAB III 23
METODE PENELITIAN 23
Metode Penelitian 23
3.1. Ruang Lingkup Penelitian 23
3.2. Rancangan Penelitian 23
3.3. Jenis dan Sumber Data 23
3.4. Teknik Pengumpulan Data 23
3.5. Populasi dan Sampel 24
3.6. Teknik Analisis Data 25
3.6.1. Analisis Regresi Berganda 25
3.6.2. Tahapan dan Prosedur Analisis Hubungan Variabel x Terhadap y .. 26
3.6.3. Uji Asumsi Klasik 27
3.7. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel 30
3.7.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel 30
BAB IV 32
HASIL DAN PEMBAHASAN 32
4.1. Hasil Penelitian 32

4.1.2. Uji Asumsi Klasik 41
4.1.3. Uji Kelayakan Model (Uji Statistik F)..... 45
4.1.4. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) 46
4.1.5. Uji Regresi Linear Berganda 47
4.2. Pembahasan Hasil Peneliti 48
4.2.1. Pengaruh Free Cash Flow terhadap Dividen Payout Ratio 48
4.2.2. Pengaruh *Collateralizable Asset*s terhadap *Dividen Payout Ratio*... 50
4.2.3. Pengaruh *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividend..... 52
4.3. Kontribusi Penelitian..... 54
4.3.1 Kontribusi Teoritis..... 54
4.3.2. Kontribusi Praktis 54
5.1. Kesimpulan..... 55
5.2. Saran..... 55
DAFTAR PUSTAKA 57
LAMPIRAN..... 65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 66
Lampiran 2. Daftar Data Free Cash Flow, Collateralizable Assets, Debt to Equity Rasio dan Dividend Payout Ratio 67
Lampiran 3. OUTPUT SPSS 70

DAFTAR TABEL

4.1 Tabel Rata – rata Free Cash Flow Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2020.....32

4.2. Tabel Rata- rata Collateralizable Assets Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2016-2020 34

4.3. Tabel Rata- rata *Debt to Equity Ratio* Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2016-2020 36

4.4. Tabel Rata – rata Dividen Payout Ratio Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2020 38

4.5. Tabel Deskriptif Statistik (N=56) 40

4.6. Tabel Uji Normalitas dengan Kolmogorov-Smirnov (K-S).....41

4.7. Tabel Hasil Uji Multikolinieritas 42

4.8. Tabel Hasil Uji Autokorelasi 44

4.9. Tabel Hasil Uji Statistik F.....45

4.10. Tabel Hasil Uji Koefisien Determinasi.....46

4.11. Tabel Hasil Uji Parsial (Uji t).....46

4.12. Tabel Hasil Regresi Linear Berganda.....48

DAFTAR GRAFIK

1.1. Grafik Perkembangan *Dividen Payout Ratio* Tahun 2016 – 2020.....4

4.1. Grafik Scatterplots.....43

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Indonesia merupakan negara dengan jumlah penduduk terbesar nomor 4 di dunia setelah negara Amerika Serikat dengan jumlah populasi penduduk Indonesia mencapai 274,86 juta penduduk per 14 Desember 2020 (*databoks.katadata.co.id)*. Dengan memiliki jumlah penduduk yang padat maka kondisi ini membuat Indonesia menjadi pasar potensial untuk dunia bisnis. Terlebih lagi dengan kemajuan teknologi dan informasi membuat persaingan bisnis di Indonesia semakin ketat, hal ini akan menuntut perusahaan- perusahaan yang sudah lama berdiri untuk dapat melakukan *survive* di tengah persaingan perusahaan-perusahaan baru dan salah satu perusahaan yang berkembang pesat di Indonesia adalah perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Setiap perusahaan pada umumnya dapat menghadapi masalah keuangan kondisi kesusahan. Agar dapat *survi*ve terhadap persaingan yang ketat maka perusahaan perlu melakukan berbagai macam strategi yang handal salah satunya adalah melakukan investasi. Untuk mendukung kelancaran kegiatan investasi maka dibutuhkan penerapan kebijakan dividen sebagai bentuk upaya dalam mengoptimalkan nilai sebuah perusahaan dikutip dari (*Jurnal.id).*

Menurut Musthafa (2017) kebijakan dividen adalah suatu keputusan pendanaan perusahaan untuk menentukan berapa besar bagian dari laba perusahaan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham dan akan di investasikan kembali atau ditahan di dalam perusahaan. Perusahaan tentunya akan menerapkan kebijakan dividen yang akan mendukung kegiatan investasi perusahaan. Kebijakan dividen suatu perusahaan adalah kebijakan yang menentukan untung atau tidaknya laba yang diperoleh perusahaan dalam bentuk dividen pada akhir tahun akan dibagikan kepada para pemegang saham atau tidaknya akan diadakan agar dapat digunakan sebagai modal investasi selanjutnya dalam

Masa depan (Sudana, 2011). Menurut Wiyono dan Kusuma (2017) dividen merupakan pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan dan berasal dari keuntungan yang dihasilkan perusahaan. Pembagian dividen ini dilakukan secara berkala dan kebijakan dividen setiap perusahaan akan menentukan besarnya. Kecenderungan perusahaan sebelumnya untuk membayar dividen tunai adalah faktor utama yang mempengaruhi keputusaan saat ini tentang pembayaran dividen (kebijakan dividen) (Skinner, 2008 ; Syed, Zainir & Isa, 2018). Rasio Pembayaran Dividen (*dividend payout ratio*) merupakan salah satu ukuran yang digunakan dalam kebijakan dividen. Nantinya rasio itu akan menentukan besar saldo laba untuk sumber pendanaan suatu perusahaan (*media.neliti.com).*

Ada beberapa faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen diantaranya *free cash flow, collaterasizable asset,* dan *laverage*. Arus kas bebas juga merupakan faktor yang dapat mempengaruhi tingkat kebijakan dividen suatu perusahaan (Utama & Gayatri, 2018). Menurut Kieso (2015) *free cash flow* merupakan arus kas bebas yang merupakan arus kas diskresioner yang dimiliki oleh perusahaan, arus kas ini dapat digunakan untuk membayar hutang, menambah investasi, membeli saham treasuri atau menambah likuiditas. Arus kas bebas menurut Ross et al dalam Nisa & Triyanto(2018) adalah kas perusahaan yang dapat dibagikan kepada kreditur atau pemegangsaham yang tidak digunakan untuk modal kerja atau investasi dalam aktiva tetap. *Free cash flow* dapat digunakan untuk pembayaran hutang dan pembayaran kepada pemegang saham dalam bentuk dividen semakin besar *free cash flow* yang tersedia dalam suatu perusahaan, maka dapat dikatakan bahwa semakin sehat perusahaan tersebut karena memiliki kas yang tersedia untuk pembayaran hutang dan dividen saham. Perusahaan dengan arus kas bebas cenderung menghadapi biaya keagenan yang lebih tinggi karena konflik kepentingan antara pemangku kepentingan dan manajer (Yusof & Ismail, 2016; Zhang et al., 2016). Menurut Oktaryani (2016) kuatnyaposisi kas suatu perusahaan, maka perusahaan semakin mampu untuk membayar dividen yang besar dimana konflik kepentingan antara pemegang saham dan manajer biasanya disebabkan karena kas tersebut dan keinginan manajer yang lebih untuk menginvestasikan kembali kas tersebut untuk asset perusahaan agar dapat menaikan insentif serta hasil penjualan disatu sisi keinginan agar kas tersebut dibagikan dalam bentuk dividen lebih diinginkan oleh pemegang.

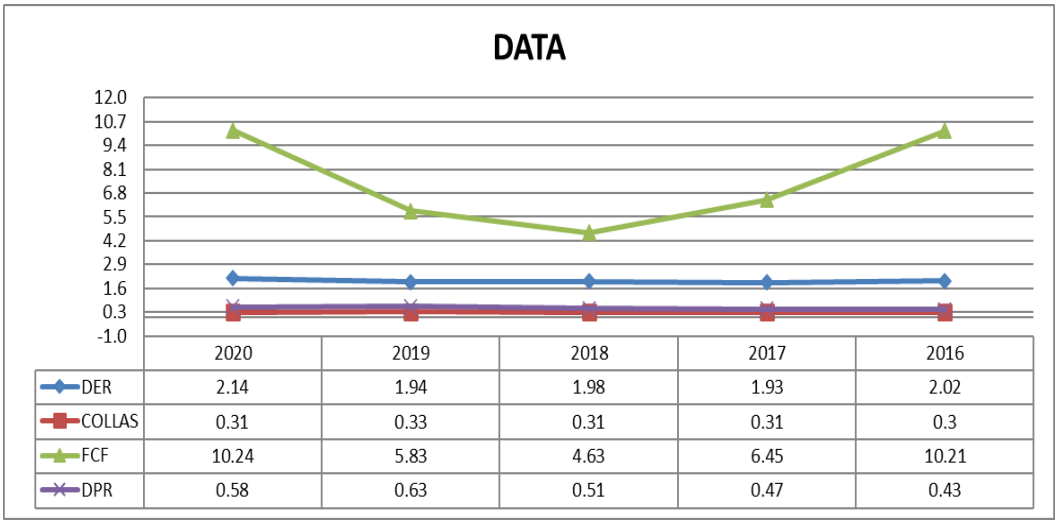
Collaterizable Asset adalah aset jaminan yang dimiliki perusahaan untuk dijaminkan ke pihak kreditor. Menurut Mustanda (2016) *collateralizable assets* adalah besaran aset yang dapat dijaminkan oleh perusahaan kepada kreditor saat akan mengajukan pinjaman. Perusahaan dengan *collateralizable assets* yang tinggi memiliki *agency problem* yang kecil antara manajemen dengan pihak kreditor, karena dengan *collateralizable assets* yang tinggi, kreditur lebih terjamin dan tidak perlu pembatasan yang lebih ketat terhadap kebijakan dividen-dividen perusahaan sehingga perusahaan bisa membayarkan dividen lebih kepada pemegang saham.

Leverage menunjukan kemampuan perusahaan dalam memenuhi semua kewajiban perusahaan. Rasio *leverage* menunjukkan sejauh mana perusahaan memenuhi semua kewajibannya melalui utang. Menurut Sjahrian (2017) *leverage* adalah penggunaan aktiva dan sumber dana oleh perusahaan yang memiliki biaya tetap (beban tetap) berarti dari sumber dana yang berasal dari pinjaman karena memiliki bunga sebagai beban tetap dengan maksud agar meningkatkan keuntungan potensial pemegang saham ekuitas dan jumlah hutang yang digunakan untuk operasional perusahaan harus berada dalam jumlah yang proporsional. *Laverage* diproksikan dengan *debt to equity ratio*. Menurut Sukamulja (2017), pengertian *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah *Debt to equity ratio* adalah mengukur persentase liabilitas pada struktur modal perusahaan yang merupakan rasio penting untuk mengukur risiko bisnis perusahaan yang semakin meningkat dengan penambahan jumlah liabilitas dan juga sering dikenal sebagai rasio *leverage* yang digunakan untuk melakukan pengukuran dari suatu investasi yang terdapat di perusahaan.

Berikut ini grafik yang menggambarkan fenomena saat ini mengenai perkembangan rata-rata *Dividend Payout Ratio* (DPR) dalam beberapa dividen pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2016 – 2020:

Grafik 1.1

Grafik Perkembangan *Dividen Payout Ratio* Tahun 2016 – 2020



	2020	2019	2018	2017	2016
DER	2.14	1.94	1.98	1.93	2.02
COLLAS	0.31	0.33	0.31	0.31	0.3
FCF	10.24	5.83	4.63	6.45	10.21
DPR	0.58	0.63	0.51	0.47	0.43

Sumber : *www.idx.co.id*

Fenomena perkembangan *Deviden Payout Ratio* (DPR) saat ini dapat di gambarkan pada tabel dan grafik diatas menunjukan nilai rata – rata *dividend payout ratio* pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. Fenomena tersebut mengalami fluktuasi dan tidak ada indikasi dalam penerapan kebijakan dividen yang stabil. Jika *dividend payout ratio* perusahaan lebih dari 100%, artinya perusahaan membayarkan lebih banyak dividen kepada pemegang saham daripada laba bersihnya. Perusahaan akan dipaksa menurunkan jumlah pembayaran dividen atau menghentikan pembayaran *(cermati.com).*

Penelitian ini dilatar belakangi oleh adanya *research gap* pada beberapa penelitian terdahulu. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Kresna & Andini (2020), Rachma & Ridwan (2017), I. Suwartawan& G.Yasa (2016), Purnawati, Swandari & Sadikin (2019), Sakir & Fadli (2014) menyatakan bahwa *free cash flow* memiliki pengaruhpositif terhadap kebijakan dividen sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Diana& Hutosoit (2017), Prastya & Jail (2020), Putra & Yusra (2018), dan Demila & Khoirunisa (2022) menyatakan bahwa *free cash flow* memiliki pengaruh negatifterhadap kebijakan dividen.

Penelitian yang dilakukan oleh Mangasih & Asandimitra (2017), Hariyanti & Pangestuti (2021), Dwijaya & Hariyati (2020) menyatakan bahwa *collateralizable assets* memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Helmina dan Hidayah (2017), Suleiman & Permatasari (2022) memiliki perbedaan hasil dimana mereka menemukan tidak adanya pengaruh signifikan *collaterizable assets* terhadap kebijakan dividen.

Penelitian yang dilakukan oleh Madyoningrum (2019) menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Pamungkas, Rusherlistyani, dan Janah (2017), Monika &Sudjarni (2018)), dan Ratnasari & Purnawati (2019) memiliki perbedaan hasil dimana mereka menemukan tidak adanya pengaruh signifikan *leverage* terhadap kebijakan dividen.

Dari penelitian-penelitian terdahulu menunjukkan bahwa kebijakan dividen perusahaan dipengaruhi oleh berbagai macam variabel tergantung variabel yang digunakan pada saat meneliti. Dari penelitian-penelitian terdahulu, ditemukan adanya perbedaan hasil penelitian. Oleh sebab itu dari penelitian yang dilakukan penulis hendak mengetahui lebih dalam terkait pengaruh *free cash flow*, *collaterizable assets*, dan *laverage* terhadap kebijakan dividen serta menyempurnakan beberapa penelitian-penelitian sebelumnya. Penelitian ini menggunakan perusahaan yang terdaftar di perusahaan LQ 45 Bursa Efek Indonesia sebagai objek penelitian

1.2. Perumusan Masalah

1. Apakah *free cash flow* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah *collateralizable asset* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah *leverage* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.3. Tujuan Penelitian

1. Untuk menganalisis pengaruh *free cash flow* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk menganalisis pengaruh *collateralizable asset* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk menganalisis pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi terhadap teori dalam ilmu manajemen keuangan khususnya tentang *free cash flow, collateralizable assets, debt to equity ratio* dan kebijakan dividen suatu perusahan.

1.4.2. Manfaat Praktis

1.4.2.1. Bagi Investor

Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan kepada investor-investor maupun calon investor untuk melakukan investasi guna mendapatkan dividen yang tinggi dan stabil dengan menilai kebijakan dividen suatu perusahaan.

1.4.2.2. Bagi Pemerintah

Penelitian ini dapat dijadikan suatu pertimbangan untuk mengetahui apakah sebuah perusahaan mampu membayarkan dividen kepada pemegang saham dengan menggunakan rasio-rasio yang ada di dalam penelitian ini.

1.4.2.3. Bagi Kreditur

Penelitian ini dapat dijadikan suatu pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi maupun pemberian kredit.

1.4.2.4. Bagi Masyarakat

Penelitian ini dapat dijadikan suatu bahan dalam menilai perkembangan sebuah perusahaan serta dapat dijadikan sebagai bahan penelitian lanjutan, penambah pengetahuan dan menjadi pedoman untuk melakukan penelitian serupa maupun lanjutan dimasa yang akan datang, serta sebagasalah satu penelitian terdahulu yang mendukung penelitian yang akan dilaksanakan.

DAFTAR PUSTAKA

Annur, C. M. (2020). *Indonesia Peringkat ke-4 Negara Berpenduduk Terbanyak Dunia*. Katadata.Co.Id.

Cermati.com. (2022). *Dividend Payout Ratio - Pengertian dan Cara Menghitungnya*. 1 Maret 2022.

Deviyanti, D. R., & Riyanto, M. D. (2021). Pengaruh free cash flow , collateralizable asset , dan kebijakan utang terhadap kebijakan dividen Effect of free cash flow, collateralizable assets. *Jurnal Manajemen*, *13*(4), 804–813. https://doi.org/10.29264/jmmn.v13i4.10773

Diana, N., & Hutasoit, H. (2017). Pengaruh Free Cash Flow dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Manajerial*, *2*(2), 77–89.

Hariyanti, N., & Pangestuti, I. R. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Collateralizable Assets, dan Growth in Net Assets terhadap Kebijakan Dividen dengan Firm Size, Firm Age, dan Board Size sebagai Variabel Kontrol (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa. *Diponegoro Journal of Management*, *10*(3), 10–24.

Hariyati, & Dwijaya, R. (2020). Pengaruh Insider Ownership, Free Cash Flow, Collaterizable Assets, Dan Firm Growth Terhadap Kebijakan Dividen. *AKUNESA : Jurnal Akuntansi Unesa*, *9*(1), 1–11.

Helmina, M. R. A., & Hidayah, R. (2017). Pengaruh Institutional Ownership, Collateralizable Assets, Debt To Total Assets, Firm Size Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, *3*(1), 24–32.

Kresna, H. S., & Ardini, L. (2020). Pengaruh Free Cash Flow , Profitabiltas , Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, *9*(3), 1–22.

Madyoningrum, A. W. (2019). Pengaruh Firm Size, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, *6*(1), 45–55. https://doi.org/10.26905/jbm.v6i1.3034

Mangasih, G. V., & Asandimitra, N. (2017). Pengaruh Insider Ownership, Institutional Ownership, Dispersion of Ownership, Collateralizable Assets, Dan Board Independence Terhadap Kebijakan Dividen Pada Sektor Finance Periode 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, *5*(3).

Monika, N. G. A. P. D., & Sudjarni, L. K. (2018). Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, *7*(2), 905–932.

Nurmalasari, M. R., & Prayoga, I. M. S. (2022). Pengaruh Investment Opportunity Set, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Masa Pandemi Covid-19. *JUIMA: Jurnal Ilmu Manajemen*, *12*(2), 174–184.

Pamungkas, N., Rusherlistyani, & Janah, I. (2017). Pengaruh Return on Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, *1*(1), 34–41.

Prastya, A. H., & Jalil, F. Y. (2020). Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, *1*(1), 131–148.

Purnawati, Y., Swandari, F., & Sadikin, A. (2019). The Effect of Shareholder Dispersion, Free Cash Flow, Collateral Assets, and Debt on Dividend Policy (A Study on Property Sector Services Company, Real …. *South East Asia Journal of …*, *18*(5), 182–189.

Putra, A. D., & Yusra, I. (2019). Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek …. *Academic Conference For Management 1*, *1*(Februari 2018), 105–117. https://doi.org/10.6084/m9.figshare.7773899

Putri, D. A. K., & Azzahra, K. (2022). the Effect of Free Cash Flow, Investment Opportunity Set and Institutional Ownership on Dividend Policy. *Marginal : Journal of Management, Accounting, General Finance and International Economic Issues*, *1*(4), 155–168. https://doi.org/10.55047/marginal.v1i4.312

Rachmah, O. S., & Riduwan, A. (2019). Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, *8*(1), 1–17.

Suartawan, I. G. N. P. A., & Yasa, G. W. (2017). Pengaruh Investment Opportunity Set dan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 63. https://doi.org/10.24843/jiab.2016.v11.i02.p01

Utama, N. S. P., & Gayatri, G. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Setdan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, *22*(2), 976–1003.

Widyastuti, T. (2018). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Chemical Information and Modeling*, *53*(9), 1689–1699.

www.idx.co.id