

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, INVESTASI DAN LIKUIDITAS
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh:
ULFA MAURISA MA
01031381419214
AKUNTANSI

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2018**

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, INVESTASI DAN LIKUIDITAS
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Skripsi Oleh:
ULFA MAURISA MA
01031381419214
AKUNTANSI**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2018**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH FINANCIAL LEVERAGE, INVESTASI DAN LIKUIDITAS
TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

Nama : Ulfa Maurisa MA
Nim : 01031381419214
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang kajian/Konsentrasi : Akuntansi Keuangan Menengah

Disetujui untuk di gunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal persetujuan

Tanggal : 26/2 2018

Dosen pembimbing

Ketua



Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., MBA., Ak., CA
NIP. 197405111999032001

Tanggal : 22/2 2018

Anggota



Rika Henda Safitri, S.E., M. Acc., Ak., CA
NIP. 198705302014042001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, INVESTASI DAN LIKUIDITAS
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

Nama : Ulfa Maurisa MA

Nim : 01031381419214

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang kajian/Konsentrasi : Akuntansi Keuangan Menengah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 20 maret 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 21 Maret 2018

Ketua



Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., MBA., Ak., CA
NIP. 197405111999032001

Anggota



Rika Henda Safitri, S.E., M. Acc., Ak., CA
NIP. 198705302014042001

Anggota



Abukosim, S.E., M.M., Ak
NIP.196205071995121001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc. Ak.
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ulfa Maurisa MA

Nim : 01031381419214

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Bidang kajian : Akuntansi Keuangan Menengah

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Pengaruh *Financial Leverage*, Investasi dan Likuiditas Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Pembimbing:

Ketua : Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., MBA., Ak., CA

Anggota : Rika Henda Safitri, S.E., M. Acc., Ak., CA

Tanggal Ujian : 20 Maret 2018

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan pernyataan saya tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 21 Maret 2018
Pembuat Pernyataan,



Ulfa Maurisa MA
NIM. 01031381419214

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“if i try my best and fail, well I’ve tried my best”
(Steve Jobs)

“Dan hanya kepada Tuhanmulah (Allah SWT), hendaknya kamu berharap”.
(Qs Al Insyirah: 8)

“Jangan pernah menunggu untuk mendapatkan kesempatan yang terbaik, tak semua kesempatan bersedia menunggumu”
(Penulis)

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

-  **Allah SWT**
-  **Nabi Muhammad SAW**
-  **Papa dan Mama Tercinta**
-  **Ayuk Lia, Fadel, Fini dan Sahabat-sahabatku**
-  **Teman-teman Akuntansi'14**
-  **Almamater Universitas Sriwijaya**

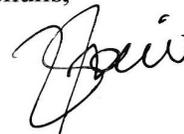
KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Financial Leverage*, Investasi dan Likuiditas Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai hubungan antara *financial leverage*, investasi dan likuiditas terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan, apakah dari faktor internal perusahaan tersebut dapat mempengaruhi meningkatnya *dividend payout ratio* perusahaan dan dapat menjaga stabilitas pembagian dividen perusahaan. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak.

Penulis menyadari terdapat banyak kekurangan atau kelemahan baik dalam hal penyusunan maupun penyajiannya. Selanjutnya penulis memohon maaf yang sebesar-besarnya apabila terdapat kesalahan baik yang disengaja maupun tidak disengaja. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak dan penulis menerima kritik dan saran yang bersifat membangun guna perbaikan selanjutnya.

Palembang, 21 Maret 2018
Penulis,



Ulfa Maurisa MA

UCAPAN TERIMA KASIH

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Dengan memanjatkan puji syukur kepada Allah SWT, dan Shalawat serta salam selalu tercurah limpahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW atas rahmat dan ridho-Nya yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul Pengaruh *Financial Leverage*, Investasi dan Likuiditas Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Sebagaimana diketahui, penyusunan skripsi adalah sebagai salah satu syarat dalam meraih gelar sarjana ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Oleh karena itu, dengan penuh kerendahan hati, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang terlibat dalam memberi bimbingan, petunjuk serta bantuan dalam penyelesaian skripsi ini, khususnya kepada:

1. Allah SWT yang selalu memberikan rezeki dan nikmat baik kesehatan jasmani dan rohani kepada penulis.
2. Kepada kedua orang tua penulis, papa M. Abduh AK, SE, M.Si dan mama Rahmawati BSc, yang selalu memberikan semangat, motivasi, nasihat, perhatian serta do'a yang tiada hentinya.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Seggaff, MSCE, sebagai Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwah, M.Si, Sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Arista Hakiki, SE., M.Acc., Ak., sebagai Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., MBA., Ak., CA sebagai dosen Pembimbing I yang telah secara tulus dan ikhlas mencurahkan tenaga dan pikiran serta meluangkan waktunya dalam memberikan petunjuk dan bimbingan bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

7. Ibu Rika Henda Safitri, S.E., M. Acc., Ak., CA selaku dosen Pembimbing II yang telah secara tulus dan ikhlas meluangkan waktu, memberikan motivasi, pengarahan, saran, serta bimbingan bagi penulis dalam penyelesaian skripsi ini
8. Bapak Abukosim, S.E., M.M., Ak. Selaku dosen penguji ujian komprehensif.
9. Ibu Hasni Yusrianti, SE, MAAC, Ak., selaku dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan konsultasi akademik selama masa perkuliahan.
10. Ibu Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak, selaku pengganti dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan konsultasi akademik selama masa perkuliahan.
11. Seluruh Dosen, Staff dan Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas pembelajaran, serta bantuan dan kemudahan-kemudahan yang telah diberikan selama ini sampai penulis menyelesaikan perkuliahan.
12. Untuk saudara-saudariku, Hilya Fithri, Ahmad Zi Fadel dan Fini Mutiara yang selalu memberikan bantuan, semangat serta do'a kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Untuk sahabat-sahabatku (Green House) Rio, Firda, Nadya, Sandi, Aldy serta Refan yang selalu menjadi penolong pertama bagi penulis dan memberikan motivasi, bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Untuk temana-teman SMA-ku Titi Maharani dan Iis Fazlika yang selalu mau menjadi teman curhat bagi penulis, dan selalu mendo'akan penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
15. Untuk teman-teman seperjuangan dalam perkuliahan Rahmarani, Chintia Ulfa, Sridewi Swargaloka, Riska Safitri, Wike Trismayanti Harahap, Devina Savitri Chairani, Fiscalia Jannah Puteri serta Fitri Damayani, terimakasih teman atas suka dukanya yang kita lewati bersama, yang telah memberikan warna dalam masa perkuliahan penulis. Semoga kelulusan bukanlah akhir dari tali silaturahmi kita semua.

16. Teman-teman jurusan akuntansi angkatan 2014, terima kasih atas kerja sama dan dukungan, serta pengalaman yang kita lewati selama masa perkuliahan. Semoga segala cita-cita dan tujuan kita tercapai dengan baik.
17. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu yang juga ikut memberikan dorongan, bantuan, dan dukungannya kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini

Semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis dan setiap orang yang membacanya.

Palembang, 21 Maret 2018

Penulis,



Ulfa Maurisa MA

ABSTRAK

PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, INVESTASI DAN LIKUIDITAS TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:
Ulfa Maurisa MA

Tujuan utama dari investor dalam menanamkan dananya ke dalam perusahaan yaitu untuk mencari pendapatan atau tingkat pengembalian investasi (*return*). Para investor umumnya menginginkan pembangian dividen yang relatif stabil, karena dengan stabilitas dividen dapat meningkatkan kepercayaan investor dalam menanamkan dananya ke dalam perusahaan. Dividen yang diberikan dapat berupa dividen tunai dan dividen saham. Kebijakan dividen merupakan keputusan yang ditetapkan oleh perusahaan terutama untuk menentukan besarnya laba yang dibagikan dalam bentuk dividen. Penelitian ini mengidentifikasi pengaruh dari *financial leverage*, investasi, dan likuiditas terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016. Sampel penelitian ini menggunakan purposive sampling. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis deskriptif dan analisis regresi berganda.

Kata kunci : *Dividend Payout Ratio, Financial Leverage, Investasi, Likuiditas.*

Pembimbing Skripsi
Ketua



Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., MBA., Ak., CA
NIP. 197405111999032001

Anggota



Rika Henda Safitri, S.E., M. Acc., Ak., CA
NIP. 198705302014042001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc. Ak.
NIP. 197303171997031002

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF FINANCIAL LEVERAGE, INVESTMENT AND LIQUIDITY AGAINST THE DIVIDEND PAYOUT RATIO AT MANUFACTURING COMPANIES THE DINING AND BEVERAGE SUBSECTOR LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

By:

Ulfa Maurisa MA

The main purpose of the investor in investing funds into the company is to seek income or rate of return on investment (return). investors generally want the Division of a highly stable dividend payout, because with the stability of dividends can increase investor confidence in investing into the company. The dividend given may be in the form of cash dividends and stock dividends. Dividend policy is established by the decision of the company mainly to rate the magnitude of profits distributed in the form of dividends. This research identifies the influence of financial leverage, investments, and liquidity on the dividend payout ratio on a company manufacturing of subsector food and beverage are listed on the Indonesia stock exchange in 2012-2016. The sample of this research using a purposive sampling. Analysis techniques used are descriptive analysis and multiple regression analysis.

Keyword: Dividend Payout Ratio, Financial Leverage, Investment, Liquidity.

Have been approved to be placed on abstract.

Chairman

Member



Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., MBA., Ak., CA
NIP. 197405111999032001



Rika Henda Safitri, S.E., M. Acc., Ak., CA
NIP. 198705302014042001

*Acknowledge by,
Chair of Accounting Department*



Arista Hakiki, S.E., M.Acc. Ak.
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN

Kami Dosen Pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama : Ulfa Maurisa MA

Nim : 01031381419214

Jurusan : Akuntansi

Judul : Pengaruh *Financial Leverage*, Investasi dan Likuiditas Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 21 Maret 2018

Ketua

Anggota



Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., MBA., Ak., CA
NIP. 197405111999032001



Rika Henda Safitri, S.E., M. Acc., Ak., CA
NIP. 198705302014042001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc. Ak.
NIP. 197303171997031002

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Data Pribadi		
Nama	: Ulfa Maurisa MA	
NIM	: 01031381419214	
Tempat/Tanggal Lahir	: Palembang/ 30 Januari 1997	
Agama	: Islam	
Alamat	Jl.D.I. Panjaitan Lr. Kolam, No.1525 Rt.27 Kec. Seberang Ulu II, Kota Palembang, Provinsi Sumatera Selatan	
Email	: ulfa_maurisama@yahoo.co.id	
Riwayat Pendidikan		
Pendidikan Formal		
2002 – 2003	: SD YKPP 1 Palembang	
2003 – 2004	: SD YKPP 2 Palembang	
2004 – 2008	: SD Negeri 107 Palembang	
2008 – 2011	: SMP Negeri 15 Palembang	
2011 – 2014	: SMA Negeri 01 Palembang (Jurusan IPS)	
2014 – Sekarang	Universitas Sriwijaya (Akuntansi)	
Pendidikan Non Formal		
2016 – 2017	Studi Prospek Akuntansi	
Riwayat Organisasi		
2012 – 2013	Koridor Umum Drumband Tarantula SMAN 01 Palembang	

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	x
ABSTRACT.....	xi
HALAMAN PERNYATAAN ABSTRAKSI.....	xii
RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	10
1.5. Sistematika Penulisan	11
BAB II. TINJAUAN	
2.1. Landasan Teori.....	13
2.1.1 Teori Signal.....	13
2.1.2 Teori Packing Order.....	14
2.1.3 Kebijakan Dividen	16
2.1.4 Tujuan Pembagian Dividen.....	18

2.1.5	Prosedur Pembayaran Dividen.....	19
2.1.6	<i>Dividend Payout Ratio</i>	21
2.1.7	<i>Financial Leverage</i>	22
2.1.8	Investasi.....	25
2.1.9	Likuiditas.....	27
2.2	Penelitian yang Relevan.....	28
2.3	Kerangka Pemikiran.....	33
2.4	Hipotesis.....	33

BAB III. METODEOLOGI PENELITIAN

3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	35
3.2	Rancangan Penelitian.....	35
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	36
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	37
3.5	Populasi dan Sampel.....	37
3.6	Teknik Analisis Data.....	40
3.6.1.	Uji Statistik Deskriptif.....	40
3.6.2.	Uji Asumsi Klasik.....	40
3.6.3.	Uji Hipotesis.....	43
3.7.	Definisi Operasional Variabel.....	45
3.7.1.	Variabel Independen.....	46
3.7.2.	Variabel Dependen.....	47

BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1.	Hasil Uji Stastistik Deskriptif.....	49
4.2.	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	51
4.2.1.	Hasil Uji Normalitas.....	51
4.2.2.	Hasil Uji Multikolinieritas.....	52
4.2.3.	Hasil Uji Autokorelasi.....	53
4.2.4.	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	54
4.3.	Hasil Uji Hipotesis.....	56

4.3.1. Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji T).....	56
4.3.2. Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	57
4.4. Analisis dan Interpretasi	59

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Ringkasan.....	62
5.2. Kesimpulan	63
5.3. Keterbatan	64
5.4. Saran	65

DAFTAR PUSTAKA.....66

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Dividend payout ratio tahunan perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016	6
Tabel 1.2. Tingkat rata-rata <i>financial leverage</i> , investasi, dan likuiditas pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman	7
Tabel 2.1. Hasil penelitian yang relevan.....	33
Tabel 3.1. Sampel berdasarkan karakteristik yang ditetapkan.....	39
Tabel 3.2. Nama perusahaan yang dijadikan sampel	39
Tabel 4.1. Hasil uji statistik deskriptif	50
Tabel 4.2. Hasil uji normalitas	51
Tabel 4.3. Hasil uji multikolinieritas.....	53
Tabel 4.4. Hasil uji autokorelasi	54
Tabel 4.5. Hasil uji statistik t	56
Tabel 4.6. Hasil uji statistik f	58

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Berfikir.....	33
Gambar 4.1. Hasil Uji Heteroskedastisitas	55

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi di Indonesia didukung oleh berbagai sektor yang ada di Indonesia. Masyarakat diharapkan mampu ikut serta dalam menggerakkan perekonomian di Indonesia salah satunya melalui kegiatan pasar modal. Pasar modal menggambarkan keadaan ekonomi suatu negara. Semakin maju dan berkembang pasar modal suatu negara, maka semakin maju dan berkembang pula perekonomian suatu negara. Perkembangan ekonomi Indonesia yang begitu pesat menimbulkan persaingan semakin ketat bagi perusahaan (Eltya & Topowijono, Azizah, 2016). Oleh karena itu, perusahaan diwajibkan untuk mengembangkan strategi secara berkelanjutan agar mampu membuat kebijakan dan keputusan yang tepat pada setiap kegiatan perusahaan.

Perusahaan bertujuan untuk memaksimalkan kesejahteraan pemilik (*shareholders*) melalui keputusan atau kebijakan investasi, keputusan pendanaan, dan keputusan dividen yang tercermin dalam harga saham dipasar modal. Tujuan ini sering diartikan sebagai usaha untuk memaksimumkan nilai perusahaan. Dalam menanamkan modalnya investor akan mempertimbangkan dengan sebaik-baiknya ke perusahaan mana modal akan ditanamkan. Untuk itulah para investor memerlukan laporan keuangan perusahaan dimana mereka menanamkan modalnya guna melihat prospek keuntungan dimasa mendatang dan perkembangan perusahaan selanjutnya, untuk mengetahui kondisi kerja atau

kondisi keuangan jangka pendek perusahaan tersebut perusahaan (Meithasari, 2011).

Tujuan utama dari investor dalam menanamkan dananya ke dalam perusahaan yaitu untuk mencari pendapatan atau tingkat pengembalian investasi (*return*) baik berupa pendapatan dividen (*dividend yield*) maupun pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinya (*capital gain*). Dalam hubungannya dengan pendapatan dividen, para investor umumnya menginginkan pembangian dividen yang relatif stabil, karena dengan stabilitas dividen dapat meningkatkan kepercayaan investor dalam menanamkan dananya kedalam perusahaan, sehingga mengurangi unsur ketidakpastian investasi. Dalam kondisi demikian, setiap perusahaan dituntut untuk dapat beroperasi dengan tingkat efisiensi yang cukup tinggi supaya tetap mempunyai keunggulan dan daya saing dalam upaya menghasilkan laba bersih seoptimal mungkin perusahaan (Suryani, 2011).

Perusahaan menetapkan kebijakan laba untuk menindaklanjuti perolehan laba yang dapat dialokasikan pada dua komponen yaitu dividen dan laba ditahan. Dividen merupakan bagian dari laba yang tersedia bagi para pemegang saham. Dividen dibagikan dalam interval waktu yang tetap yaitu setiap setengah tahun atau satu tahun. Dividen yang diberikan dapat berupa dividen tunai dan dividen saham. Kebijakan dividen merupakan keputusan yang ditetapkan oleh perusahaan terutama untuk menentukan besarnya laba yang dibagikan dalam bentuk dividen. Kebijakan dividen mempunyai arti penting bagi perusahaan perusahaan (Afriani, 2014).

Kebijakan dividen merupakan keputusan perusahaan untuk menentukan besarnya laba yang akan dibagikan oleh perusahaan dalam bentuk dividen. Dividen adalah pembagian kepada pemegang saham yang sebanding dengan jumlah lembar saham yang dimiliki. Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen dibagi menjadi dua kelompok yaitu: (1) lingkungan internal perusahaan, seperti posisi likuiditas, hutang, profitabilitas yang merupakan unsur kinerja eksternal perusahaan, dan (2) lingkungan eksternal, seperti inflasi, pajak atas dividen, hukum, dan sebagainya perusahaan (Meithasari, 2011).

Pecking Order Theory merupakan salah satu teori struktur modal yang dikemukakan oleh Myers dan Majluf. Dimana struktur modal adalah bauran penggunaan dana yang berasal dari ekuitas dan utang. Konsekuensi yang harus ditanggung perusahaan jika menggunakan utang adalah perusahaan harus mentaati perjanjian utang. Jika perusahaan menggunakan sumber dana berupa penerbitan saham maka perusahaan harus memberikan imbalan kepada investor berupa dividen. Dalam konsep *pecking order theory* dividen bersifat tetap, perusahaan tidak berniat menaikkan dividen kecuali perusahaan percaya bahwa pembayaran dividen yang lebih tinggi tersebut mampu dijaga perusahaan (Nuswandari, 2013).

Beberapa penelitian menemukan bahwa perusahaan dengan rasio hutang yang tinggi cenderung membiayai membayar dividen yang lebih rendah karena perusahaan berkomitmen untuk membayar hutang mereka, yang akhirnya membatasi pembayaran dividen. Rasio *financial leverage* yang digunakan adalah *debt to total assets* menunjukkan besarnya hutang yang digunakan untuk

membayai aktiva yang digunakan oleh perusahaan dalam rangka menjalankan aktivitas operasionalnya perusahaan (Meithasari, 2011).

Dividen berkaitan erat dengan arus kas perusahaan, salah satu cara mengukur arus kas perusahaan dengan menggunakan likuiditas. *Dividend payout* tergantung pada arus kas perusahaan, yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam membayarkan dividen. Rasio ini menunjukkan sampai sejauh mana utang lancar ditutupi oleh aktiva yang diharapkan lebih mudah dikonversi menjadi kas dalam waktu dekat perusahaan (Prawira, AR, & NP, 2014).

Pembagian *dividend payout ratio* diharapkan menimbulkan reaksi perubahan harga saham karena dengan adanya perubahan tersebut berarti dianggap mempunyai kandungan informasi bagi para investor tentang prospek perusahaan di masa yang akan datang. Informasi tersebut memberikan signal bahwa perusahaan yang membagikan dividen, memberikan tanda pada pasar bahwa perusahaan tersebut memiliki prospek kedepan yang cerah dan mampu untuk mempertahankan tingkat kebijakan dividen yang telah ditetapkan pada periode sebelumnya. Perusahaan dengan prospek ke depan yang cerah, akan memiliki harga saham yang semakin tinggi. Dalam hal ini artinya besar kecilnya *dividend payout ratio* akan mempengaruhi keputusan investasi para pemegang saham dan disisi lain berpengaruh pada kondisi keuangan perusahaan (NRSA, Ardiyanti, 2015).

Dividend payout ratio yang tinggi atau cukup stabil akan menimbulkan harga saham yang tinggi. Seperti pada kasus PT Bank Mandiri (Persero) Tbk, PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk, dan PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk

yang mengalami kenaikan harga saham setelah pembagian dividen. Rata-rata dividen yang dibagikan oleh bank ini meningkat pada tahun buku 2016 ketimbang tahun sebelumnya. Bank Mandiri, misalnya, tercatat memberikan dividen sebanyak 45 persen dari total perolehan laba bersihnya atau sebesar Rp6,21 triliun. Total laba bersih emiten dengan kode BMRI itu Rp13,8 triliun per 2016 (CNN Indonesia, 2017).

Tingkat *dividend payout ratio* akan berdampak pada investasi menurut Kementerian Perindustrian (Kemenperin) mencatat nilai investasi sektor industri meningkat sepanjang tiga tahun pemerintahan Kabinet Kerja menjadi Rp706,9 triliun. Dengan demikian, pencapaian tersebut meningkat signifikan 261,4 persen jika dibandingkan dengan nilai investasi sektor industri pada 2014 sebesar Rp195,6 triliun. Airlangga merinci, hingga akhir sektor industri logam dasar tumbuh 7,5 persen, industri kimia, farmasi, dan obat tradisional naik 7,38 persen, industri makanan dan minuman 7,19 persen, serta industri mesin dan perlengkapan meningkat 6,72 persen (CNN Indonesia, 2017).

Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tidak semuanya membayarkan dividen kepada para pemegang sahamnya, baik itu dalam bentuk dividen tunai maupun dividen saham. Hal tersebut disebabkan oleh adanya pertimbangan-pertimbangan yang berbeda dalam membuat keputusan kebijakan dan pembayaran dividen dalam setiap perusahaan. Perusahaan manufaktur adalah jenis usaha yang bergerak disektor riil dan memiliki jumlah perusahaan paling banyak dibandingkan jenis usaha lain, serta terdiri dari beberapa sektor. Selain itu sektor manufaktur juga merupakan sektor yang cukup stabil dalam membagikan

dividen kepada para pemegang sahamnya selama kurun periode 2012-2016 dibandingkan sektor lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Objek yang penulis rencanakan adalah mengambil dari perusahaan yang bergerak di bidang manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016. Hal ini disertai alasan dimana sektor ini tidak akan pernah hilang dari dunia industri, karena produk yang dihasilkan oleh jenis perusahaan ini merupakan kebutuhan dari kehidupan manusia. Perusahaan manufaktur dipilih sebagai sampel karena perusahaan ini cenderung aktif membagikan dividen dari pada perusahaan lainnya.

Berikut ini adalah beberapa data *dividend payout ratio* (DPR) tahunan perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016 yang telah memenuhi beberapa kriteria sampel:

Tabel 1.1
***Dividend Payout Ratio* tahunan perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016**
(data dalam %)

No.	Perusahaan	2012	2013	2014	2015	2016
1	DLTA	88,15	71,10	69,50	53,15	37,70
2	ICBP	43,17	49,95	44,54	45,18	42,52
3	INDF	32,14	63,60	33,70	67,60	47,56
4	MLBI	143,6	43,28	153,6	58,50	94,10
5	MYOR	13,36	17,26	16,50	11,92	19,80
6	ROTI	19,40	23,55	8,38	10,24	19,12
7	SKLT	17,26	12,87	16,73	17,17	19,93
8	ULTJ	8,2	0,3	4,85	6,62	1,15

Sumber : www.idx.co.id (data diolah kembali)

Tabel di atas memngambarkan beberapa *dividend payout ratio* yang ada pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman dari tahun 2012-2016. Terlihat adanya tingkat kenaikan dan penurunan pembagian *dividend payout ratio* pada setiap perusahaan. Perubahan dividen merupakan hal yang penting untuk dijadikan sebagai tolak ukur bagi para investor dalam menanamkan modalnya di suatu perusahaan. Apabila tingkat persentase *dividend payout ratio* rendah maka akan menimbulkan reaksi harga saham yang negatif maka investor tidak akan mau menanamkan modalnya ke perusahaan sehingga apabila investasi rendah pertumbuhan perusahaan akan berhenti atau menurun dan hal ini berdampak pada laba perusahaan. Oleh karena itu investor mempunyai kepentingan terhadap informasi mengenai *financial leverage*, investasi, dan Likuiditas dalam melakukan prediksi pembagian dividen yang akan diterima.

Tabel 1.2
Tingkat Rata-Rata *Financial Leverage*, Investasi, dan Likuiditas Pada
Perusahaan Manufaktur Sub sektor Makanan dan Minuman
 (data dalam %)

Variabel	Tahun				
	2012	2013	2014	2015	2016
DPR	45,52	35,92	45,03	33,76	35,21
FL	44,07	44,16	47,67	45,49	41,19
Investasi	36,22	28,31	13,06	9,98	15,94
Likuiditas	170,75	157,87	153,12	211,62	233,5

Sumber : www.idx.co.id (data diolah kembali)

Berdasarkan tabel 1.2, data menunjukkan bahwa *debt to total asset* mengalami kenaikan pada tahun 2012-2014, akan tetapi kembali turun terus menerus pada tahun 2015 sebesar 45,49% dan 2016 sebesar 41,19%. Penurunan *debt to total asset* diduga disebabkan oleh meningkatnya jumlah total. Dan

fenomena lainnya adalah investasi mengalami tingkat penurunan terus menerus dari tahun 2012 sampai 2015 dan mengalami peningkatan pada tahun 2016 sebesar 15,98%. Hal ini menunjukkan apabila tingkat pertumbuhan investasi tinggi maka akan memerlukan banyak dana, sehingga dividen yang dibagikan menjadi rendah.

Data likuiditas menunjukkan bahwa pada tahun 2013 dan 2014 tingkat likuiditas mengalami penurunan dan kembali meningkat pada tahun 2015 sebesar 211,62% dan 2016 sebesar 233,5%. Menurut teori likuiditas perusahaan akan mempengaruhi besar kecilnya dividen yang dibayarkan perusahaan sehingga semakin kuat tingkat likuiditas suatu perusahaan maka akan menyebabkan semakin besar nilai dividen yang akan dibayarkan dan hal ini juga berarti semakin kuat tingkat likuiditas perusahaan untuk membayar dividen akan semakin besar pula.

Hal ini diperkuat oleh peneliti sebelumnya yang meneliti mengenai *Growth of Sales, Investment, Liquidity, Profitability*, dan *Size of Firm* Terhadap Kebijakan *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitiannya berdasarkan uji F diketahui bahwa secara simultan variabel independen pengaruh yang signifikan terhadap *dividend payout ratio* yaitu sebesar 15,1%. Berdasarkan hasil uji T diketahui secara parsial hanya variabel *investment* yang berpengaruh positif dan signifikan, sedangkan variabel *liquidity* dan *Size of Firm* berpengaruh positif dan tidak signifikan. Dan variabel *growth of Sales* dan *Profitability* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio* (Hikmah dan Ririn, 2013).

Berdasarkan penjelasan di atas dan fenomena yang telah dijelaskan, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian mengenai “**Pengaruh *Financial Leverage*, Investasi dan Likuiditas Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Sub sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**”.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan latar belakang tersebut, maka perumusan masalah yang ingin dicapai atas penelitian yang dilakukan adalah:

1. Bagaimana pengaruh *financial leverage* berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh investasi berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh likuiditas berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai atas penelitian yang dilakukan adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh *financial leverage* berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*.
2. Untuk menganalisis pengaruh investasi berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*.

3. Untuk menganalisis pengaruh likuiditas berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat yang ingin dicapai atas penelitian yang dilakukan adalah:

1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran, pemahaman dan wawasan yang lebih luas tentang *dividend payout ratio*, untuk mengetahui bagaimana pengaruh *financial leverage*, investasi, dan likuiditas terhadap *dividend payout ratio* yang terdapat di perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Manfaat Praktis

Secara praktis, penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

- a. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat sebagai bahan pertimbangan yang berkaitan dengan keputusan struktur modal yang akan digunakan oleh perusahaan.
- b. Bagi manajemen perusahaan. penelitian ini diharapkan dapat membantu untuk digunakan bukti empiris dan besarnya hubungan antara *financial leverage* dan investasi dan likuiditas terhadap *dividend payout ratio* akan membantu perusahaan dalam menentukan alternatif pendanaan dan investasi. Kaitannya juga dengan membantu menentukan struktur modal yang optimal untuk perusahaan.

- c. Bagi pihak lain, penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi pembaca yang ingin mengembangkan penelitian selanjutnya mengenai *financial leverage*, investasi, likuiditas dan *dividend payout ratio*.

1.5. Sistematika Penulisan

Untuk memahami secara keseluruhan dalam penelitian ini, maka peneliti mengelompokkan materi skripsi ini dalam lima bab dengan sistematika penulisan sebaga berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bagian ini dijelaskan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisikan teori yang berupa pengertian dan definisi yang diambil dari kutipan buku yang berkaitan dengan penyusunan laporan skripsi serta beberapa *literature review* yang berhubungan dengan penelitian

BAB III METEDOLOGI PENELITIAN

Pada bab ini dibahas mengenai ruanglingkup penelitian, rancangan penelitian, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, populasi dan sampel penelitian, teknik analisis, serta definisi operasional dan pengukuran variabel.

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Pada bagian ini dijelaskan tentang analisis dan pengolahan data yang dilakukan serta pembahasan hasil penelitian

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bagian ini akan dikemukakan kesimpulan dari hasil penelitian serta saran bagi perusahaan ataupun untuk penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Afriani. (2011). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen. Hal.1-13.
- Baramuli, D. N. (2016). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Devidend Payout Ratpio Pada Top Bank di Indonesia (BRI, Bank Mandiri, BNI dan BCA). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisien*, 16(3), 356–366.
- CNN. (2017). Bagi-Bagi Dividen , Harga SAham Emiten Perbankan 'Naik Daun'. Diambil dari: <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20170317194503-78-201019/bagi-bagi-dividen-harga-saham-emiten-perbankan-naik-daun>.
- CNN. (2017). Investasi Sektor Industri Melesat 261,4 Persen dalam 3 Tahun. diambil dari: <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20171024092038-78-250525/investasi-sektor-industri-melesat-2614-persen-dalam-3-tahun>.
- Eltya, S., & Topowijono, Azizah, D. F. (2016). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 2(3), 1–9.
- Hermuningsih, S. (2007). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Ratio Pada Perusahaan yang Go Public Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Pendidikan*, 4(November), 14–35.
- Hikmah, K., & Ririn, A. (2013). Growth of Sales, Investment, Liquidity, Profitability, dan Size of Firm Terhadap Kebijakn Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 3(April), 104–116.
- Komrattanapanya dan Phassawan Suntrauk. (2013). Financial Leverage, Ukuran Perusahaan terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 2(1), 225-230.
- Kuncoro, M. (2013). *Metode Riset Untuk Bisnis dan EKonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Laim, W., Nangoy, S. C., & Murni, S. (2015). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Emba*, 3(1), 1129–1140.
- Lanawati, & Amilin. (2015). Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Firm Size, Growth dan Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur

- di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Perpajakan*, 2(1), 55–64. Diambil dari jrap.univpancasila.ac.id/index.php/JRAP/article/download/32/19
- Meithasari, Dian. (2011). Pengaruh Financial Leverage, Investasi, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.
- Modigliani & Miller. (2012). Modigliani and Miller Theory. diambil dari: https://en.wikipedia.org/wiki/Modigliani%E2%80%93Miller_theorem
- Nuswandari. (2013). Determinan Struktur Modal Dalam Perspektif Pecking Order Theory dan Agency Theory. *Dinamika `akuntansi, Keuangan dan Perbankan*. Vol.2, No.1.
- NRSA, Ardiyanti. (2015). Faktor-Faktor Mempengaruhi Kebijakan Dividen. diambil dari: <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20170317194503-78-201019/bagi-bagi-dividen-harga-saham-emiten-perbankan-naik-daun>.
- Prawira, I. Y., AR, M. D., & NP, M. G. W. E. (2014). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 15(1), 1–7.
- Puspita, E. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage , dan Market Ratio terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bidang Ilmu Ekonomi*, 1, 17–35.
- Rahayuningtyas, S., Suhadak, & Handayani, S. R. (2012). Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 7(2), 1–9.
- Raipassa, C., Parengkuan, T., & Saerang, I. (2015). Leverage Terhadap Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia the Influence of Profitability Ratio , Liquidity , and Leverage To Dividen Payout Ratio At Pharmaceutical Company Listed on the. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 15(5), 610–621.
- Savitri, L. A., & Oetomo, H. Wi. (2016). Pengaruh Leverage, Price Earning, Dividend Payout Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Otomotif. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 5(7), 1–17.
- Sujarweni, V. W. (2016). *Kupas Tuntas Penelitian Akuntansi Dengan SPSS*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Suryani. (2011). Analisis Pengaruh Leverage Keuangan, Profitabilitas dan Cash Position Terhadap Dividend Payout Ratio.

Usman, H., & Mustafa, S. W. (2014). Pengaruh CR, DER Dan ROA Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Beberapa Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI (2011-2013). *Jurnal Akuntansi*, 1(2), 43–47.