

PENGARUH *NET PROFIT MARGIN, CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, FREE CASH FLOW* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

**(Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI
Periode 2016-2020)**

SKRIPSI



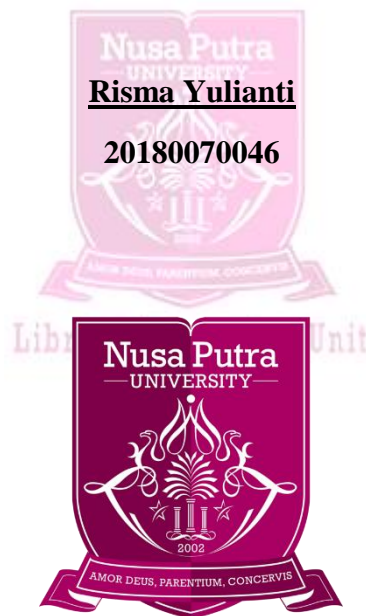
**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS DAN HUMANIORA
SUKABUMI
JUNI 2022**

PENGARUH *NET PROFIT MARGIN, CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, FREE CASH FLOW* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

**(Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI
Periode 2016-2020)**

SKRIPSI

*Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Dalam Menempuh
Gelar Sarjana Akuntansi*



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS DAN HUMANIORA
SUKABUMI
JUNI 2022**

PERNYATAAN PENULIS

JUDUL : PENGARUH NET *PROFIT MARGIN*, *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *FREE CASH FLOW* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
NAMA : RISMA YULIANTI
NIM : 20180070046

“Saya menyatakan dan bertanggungjawab dengan sebenarnya bahwa Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri kecuali cuplikan dan ringkasan yang masing-masing telah saya jelaskan sumbernya. Jika pada waktu selanjutnya ada pihak lain yang mengklaim bahwa Skripsi ini sebagai karyanya, yang disertai dengan bukti-bukti yang cukup, maka saya bersedia untuk dibatalkan gelar Sarjana Akuntansi saya beserta segala hak dan kewajiban yang melekat pada gelar tersebut.”

Sukabumi, 8 Juni 2022



RISMA YULIANTI

Penulis

PERSETUJUAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH NET *PROFIT MARGIN*, *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *FREE CASH FLOW* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
NAMA : RISMA YULIANTI
NIM : 20180070046

Skripsi ini telah diperiksa dan disetujui

Sukabumi, 8 Juni 2022

Pembimbing 1

(Heliani, M.Ak)
NIDN. 0419118903



Pembimbing 2

(Irwan Hermawan, M.E)
NIDN. 0428047904

Library Innovation Unit
Ketua Program Studi

(Heliani, M.Ak)
NIDN. 0419118903

PENGESAHAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH NET *PROFIT MARGIN*, *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *FREE CASH FLOW* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
NAMA : RISMA YULIANTI
NIM : 20180070046

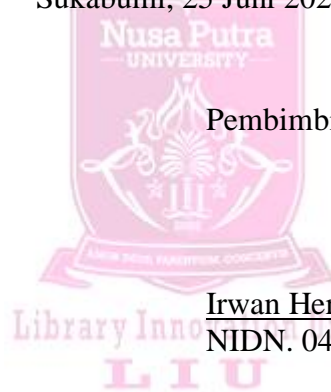
Skripsi ini telah diajukan dan dipertahankan di depan Dewan Penguji pada Sidang Skripsi tanggal 17 Juni 2022. Menurut pandangan kami, Skripsi ini memadai dari segi kualitas untuk tujuan penganugerahan gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak)

Sukabumi, 25 Juni 2022

Pembimbing I

Pembimbing II

Heliani, M.Ak
NIDN. 0419118903



Irwan Hermawan, M.E
NIDN. 0428047904

Ketua Penguji

Ketua Program Studi Akuntansi

Andy Juniarso, M.M
NIDN. 0410066303

Heliani, M.Ak
NIDN. 0419118903

Dekan Fakultas Bisnis dan Humaniora

CSA Teddy Lesmana, SH., MH
NIDN. 0414058705

LEMBAR PERSEMBAHAN

Skripsi ini kutujukan kepada orang tua tercinta, keluarga terkasih, tujuh pria tersayang serta orang-orang yang selalu memberikan dukungannya.

.....



ABSTRACT

A company built with the aim of making a profit. Companies with large profits can be a good signal for investors because they can get dividends or a return on their investment. Dividends are distributed to investors as an appreciation for having invested their capital in the company. Managers always have difficulty dividing the profits earned by shareholders in the form of dividends or withholding profits for reinvestment spending or further projects. Dividend distribution in a policy to determine the resulting profit will be shared with investors or will become retained earnings which is called a dividend policy.

This study was conducted to examine the effect of Net Profit Margin, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Free Cash Flow and Company Size on Dividend Policy. This research is a quantitative research with secondary data in the form of company reports published in 2016-2020. The population used is the mining sector companies listed on the BEI as many as 47 companies. The sample was selected by purposive sampling and obtained 12 companies that meet the criteria to be the research sample. The method used is multiple linear regression analysis by performing descriptive statistics, classical assumption test and hypothesis testing.

The results of the study show that simultaneously the variables of net profit margin, current ratio, debt to equity ratio, free cash flow and company size have an effect on dividend policy in mining sector companies listed on the IDX for the 2016-2020 period. While partially only net profit margin, free cash flow, and company size that affect dividend policy in mining sector companies listed on the IDX for the 2016-2020 period, current ratio and debt to equity ratio have no effect on dividend policy in listed mining sector companies on the IDX for the 2016-2020 period.

Keyword : Net Profit Margin, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Free Cash Flow, Firm Size and Dividend Policy.

ABSTRAK

Perusahaan dibangun dengan tujuan untuk mendapatkan laba. Perusahaan dengan laba yang besar bisa menjadi sinyal yang baik bagi investor karena mereka bisa mendapatkan dividen atau *return* atas investasi mereka. Dividen dibagikan kepada investor sebagai apresiasi karena telah menanamkan modalnya diperusahaan. Manajer selalu mengalami kesulitan membagi laba yang didapat pada pemegang saham berupa dividen atau menahan laba guna pembelanjaan reinvestasi atau proyek selanjutnya. Pembagian dividen ini membutuhkan suatu kebijakan untuk bisa menentukan laba yang dihasilkan akan dibagi pada investor atau akan menjadi laba ditahan yang disebut dengan kebijakan dividen.

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh dari *Net Profit Margin*, *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, *Free Cash Flow* dan *Firm Size* terhadap Kebijakan Dividen. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan jenis data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang diterbitkan pada 2016-2020. Populasi yang digunakan yaitu Perusahaan Sektor Pertambangan yang *listing* di BEI berjumlah 47 perusahaan. Sampel dipilih dengan *purposive sampling* dan didapat 12 perusahaan yang memenuhi kriteria untuk menjadi sampel penelitian. Metode yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan melakukan statistik deskriptif, uji asumsi klasik dan uji hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan variabel *net profit margin*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, *free cash flow* dan *firm size* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2016-2020. Sedangkan secara parsial hanya *net profit margin*, *free cash flow* dan *firm size* yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2016-2020 sedangkan *current ratio* dan *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2016-2020.

Kata kunci : *Net Profit Margin*, *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, *Free Cash Flow*, *Firm Size* dan Kebijakan Dividen

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya peneliti mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Net Profit Margin, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Free Cash Flow* dan *Firm Size* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Pertambangan *listing* di BEI periode 2016-2020”** ini tepat pada waktunya. Skripsi ini ditulis dalam rangka memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Humaniora Universitas Nusa Putra.

Peneliti sangat menyadari dan merasakan bahwa terwujudnya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti menyampaikan rasa terima kasih yang tulus kepada :

1. Ibu Heliani, M.Ak selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Nusa Putra.
2. Ibu Heliani, M.Ak dan Bapak Irwan Hermawan, M.M selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, meluangkan waktu, memberi saran, dukungan, nasihat serta arahan kepada peneliti hingga bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
3. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Bisnis dan Humaniora Universitas Nusa Putra yang telah mendidik dan memberikan ilmunya kepada peneliti selama empat tahun mengikuti perkuliahan.
4. Orang tua yang telah memberikan dukungan dan pengorbanannya baik dari segi moril maupun materi serta do'a yang tiada henti kepada peneliti sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Personil grup Bangtan Sonyeondan (BTS) yaitu Kim Namjoon, Kim Seokjin, Min Yoongi, Jung Hoseok, Park Jimin, Kim Taehyung dan Jeon Jungkook yang telah menginspirasi peneliti melalui musik dan karya-karya lainnya dan selalu memotivasi peneliti untuk menjadi pribadi yang lebih baik.
6. Teman-teman seperjuangan yang telah membantu dan memberikan dukungan kepada peneliti selama proses pengerjaan skripsi.
7. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Peneliti menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam penulisan dan penyusunan skripsi ini. Namun, hal tersebut telah diusahakan semaksimal mungkin kesempurnaannya sesuai dengan batas kemampuan yang ada. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan dimasa yang akan datang.

Akhir kata peneliti berharap skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca dan dapat dipergunakan untuk menambah pengetahuan dan bahan masukan bagi penelitian selanjutnya.

Sukabumi, 8 Juni 2022

Peneliti,

Risma Yulianti

20180070046



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik UNIVERSITAS NUSA PUTRA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Risma Yulianti
NIM : 20180070046
Program Studi : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Nusa Putra **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“Pengaruh *Net Profit Margin, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Free Cash Flow* dan *Firm Size* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Pertambangan *listing* di BEI periode 2016-2020”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Nusa Putra berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan memublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Universitas Nusa Putra
Pada tanggal : 25 Juni 2022

Yang menyatakan,

(Risma Yulianti)

DAFTAR ISI

HALAMAN Sampul	i
HALAMAN Judul.....	ii
PERNYATAAN PENULIS	iii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	v
LEMBAR PERSEMBAHAN	vi
ABSTRACT.....	vii
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	ix
PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Batasan Masalah	6
1.4 Tujuan Penelitian	6
1.5 Manfaat Penelitian	6
1.6 Sistematika Penulisan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	Error! Bookmark not defined.
2.1 Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
2.1.1 Agency Theory.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.2 Dividen.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.3 Kebijakan Dividen.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.4 Net Profit Margin (NPM)	Error! Bookmark not defined.
2.1.5 Current Ratio (CR).....	Error! Bookmark not defined.
2.1.6 Debt To Equity Ratio (DER).....	Error! Bookmark not defined.
2.1.7 Free Cash Flow (FCF)	Error! Bookmark not defined.
2.1.8 Firm Size (FS)	Error! Bookmark not defined.

2.2	Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
2.3	Pengembangan Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
2.4	Kerangka Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		Error! Bookmark not defined.
3.1	Jenis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.2	Populasi dan Sampel	Error! Bookmark not defined.
3.3	Operasional Variabel	Error! Bookmark not defined.
3.4	Jenis Data.....	Error! Bookmark not defined.
3.5	Metode Pengumpulan Data.....	Error! Bookmark not defined.
3.6	Metode Analisis Data.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.1	Statistik deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.2	Regresi linier berganda.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.3	Uji Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
3.6.4	Uji Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.5	Uji Koefisien Determinasi	Error! Bookmark not defined.
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		Error! Bookmark not defined.
4.1	Gambaran Umum Perusahaan.....	Error! Bookmark not defined.
4.2	Analisis Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
4.3	Analisis Regresi Linier Berganda	Error! Bookmark not defined.
4.4	Uji Asumsi Klasik.....	Error! Bookmark not defined.
4.4.1	Uji Normalitas	Error! Bookmark not defined.
4.4.2	Uji Heteroskedastisitas	Error! Bookmark not defined.
4.4.3	Uji Multikolinieritas	Error! Bookmark not defined.
4.4.4	Uji Autokorelasi	Error! Bookmark not defined.
4.5	Uji Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
4.5.1	Uji Simultan	Error! Bookmark not defined.
4.5.2	Uji Parsial.....	Error! Bookmark not defined.
4.6	Uji Koefisien Determinasi	Error! Bookmark not defined.
4.7	Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
4.7.1	Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> Terhadap Kebijakan Dividen	Error! Bookmark not defined.
4.7.2	Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Kebijakan Dividen	Error! Bookmark not defined.
4.7.3	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	Error! Bookmark not defined.

4.7.4 Pengaruh *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen.. **Error! Bookmark not defined.**

4.7.5 Pengaruh *Firm Size* Terhadap Kebijakan Dividen..... **Error! Bookmark not defined.**

4.7.6 Pengaruh *Net Profit Margin, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Free Cash Flow* dan *Firm Size* Terhadap Kebijakan Dividen **Error! Bookmark not defined.**

BAB V PENUTUP.....**Error! Bookmark not defined.**

5.1 Kesimpulan.....**Error! Bookmark not defined.**

5.2 Saran.....**Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR PUSTAKA 9

LAMPIRAN-.....**Error! Bookmark not defined.**

LAMPIRAN.....**Error! Bookmark not defined.**



DAFTAR TABEL

2.1	Review Penelitian Terdahulu	20
3.1	Operasional Variabel.....	32
4.1	<i>Purposive Sampling</i>	38
4.2	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	42
4.3	Hasil Uji Regresi Linier Berganda	44
4.4	Hasil Uji Normalitas	45
4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas	46
4.6	Hasil Uji Multikolinieritas	46
4.7	Hasil Uji Autokorelasi.....	47
4.8	Hasil Uji Simultan	48
4.9	Hasil Uji Parsial	48
4.10	Hasil Uji Koefisien Determinasi	49



DAFTAR GAMBAR

2.1 Kerangka Penelitian	29
-------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	: Daftar Perusahaan yang Menjadi Populasi Penelitian.....	61
Lampiran 2	: Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	63
Lampiran 3	: Hasil Perhitungan Variabel <i>Dividend Payout Ratio</i>	64
Lampiran 4	: Hasil Perhitungan Variabel <i>Net Profit Margin</i>	66
Lampiran 5	: Hasil Perhitungan Variabel <i>Current Ratio</i>	68
Lampiran 6	: Hasil Perhitungan Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>	70
Lampiran 7	: Hasil Perhitungan Variabel <i>Free Cash Flow</i>	72
Lampiran 8	: Hasil Perhitungan Variabel <i>Firm Size</i>	74
Lampiran 9	: Tabulasi Data.....	76
Lampiran 10	: Hasil Output SPSS.....	78



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan didirikan dengan tujuan untuk menghasilkan laba. Semakin besar laba didapat, semakin besar pula laba yang dibukukan sehingga perusahaan dapat membagikan laba tersebut kepada para investor berupa dividen. Hal ini dilakukan untuk membuktikan kepada investor bahwa perusahaan dapat menghasilkan laba sehingga bisa membagi keuntungan yang dihasilkan agar para investor betah menanamkan modal diperusahaan. Dividen dibagikan kepada investor sebagai apresiasi karena telah menanamkan modalnya diperusahaan dan untuk membangun hubungan yang baik dengan investor sehingga dapat meningkatkan kepercayaan mereka atas perusahaan.

Dividend yield dan *capital gain* merupakan motivasi investor dalam memilih perusahaan ketika menyuntikkan dana agar mendapat keuntungan atau *return* investasi. Sedangkan manajer selalu mengalami kesulitan memberi laba yang didapat pada pemegang saham berupa dividen atau menahan laba guna pembelanjaan reinvestasi atau proyek selanjutnya.

Keputusan pembagian dividen selalu menjadi persoalan yang ditemui oleh perusahaan. Umumnya investor menginginkan *return* dana untuk kesejahteraannya sedangkan perusahaan menginginkan perkembangan atas kelangsungan perusahaan disamping harus mensejahterakan para pemegang saham. Masalah tersebut memicu kebingungan manajemen dalam memutuskan untuk membagi laba berupa dividen atau menahan laba guna keperluan investasi yang berpeluang meningkatkan pertumbuhan perusahaan.

Pembagian dividen berkaitan dengan hubungan manajer dan pemegang saham. Hal ini disebabkan setiap individu termotivasi kepentingan pribadi yang bisa menyebabkan konflik antara *principal* dan *agent*. Pribadi yang bertindak sesuai kepentingannya diasumsikan sebagai konflik kepentingan oleh teori agensi. *Agent* yang memiliki kepentingan untuk memaksimalkan kesejahteraannya memiliki kewajiban untuk mengoptimalkan keuntungan *principal*. Kesejahteraan pemegang saham merupakan tanggung jawab manajer. Karena jika kesejahteraan pemegang saham tidak tercapai, hal ini akan mengakibatkan mereka menarik kembali investasinya yang dapat mengakibatkan kerugian perusahaan. Masalah tersebut dapat diatasi dengan membuat kebijakan dividen.

Sektor pertambangan merupakan salah satu emiten yang dikenal royal bagi dividen. Hanya saja pada tahun 2019, hasil kinerja sektor pertambangan mengalami penurunan laba dan pendapatan. Analisis Henan Putihrai Sekuritas Liza Camelia Suryanata menganggap turunnya kinerja pertambangan ini diakibatkan oleh penurunan harga batu bara sepanjang 2019 membuat permintaan menurun di beberapa negara pengimpor sementara stoknya meningkat di pasar global. Hal ini menyebabkan deflasi sehingga pendapatan perusahaan menurun sebab harga barang menurun.

PT Bukit Asam Tbk (PTBA) contohnya, di kuartal III 2019 hanya menghasilkan laba Rp 3,10 triliun menurun sebesar 21,08%. Meski begitu, PTBA menghasilkan laba sebanyak Rp 16,25 triliun naik 1,36%. Pendapatan ini didapat karena harga jual batubara saat September 2019 turun 7,8% atau Rp 775.675 per ton. Hal yang sama terjadi pada PT Bumi Resources Tbk (BUMI) labanya hanya US\$ 76,07 juta menurun 63%.

Penurunan laba dan pendapatan ini ternyata tidak menyurutkan niat perusahaan memberi dividen kepada pemegang saham hanya saja membuat beberapa perusahaan menurunkan pembayaran dividen mereka. Pada tahun 2020 sejumlah emiten sektor pertambangan menurunkan pembayaran dividen guna membantu pendanaan perusahaan tahun 2021. Contohnya PT Indo Tambangraya Megah Tbk. (ITMG) hanya membayarkan dividen US\$ 35,5 juta. Besaran ini menurun dibanding

dengan dividen tahun buku 2019 sebesar US\$ 129,42 juta. Begitu juga PT Bukit Asam Tbk. (PTBA) hanya membayarkan dividen sebesar 35% dari laba bersih atau Rp 835 miliar. Besaran ini menurun dibanding tahun 2019 yang membagikan dividen Rp 3,65 triliun atau 90% dari laba.

Pembagian dividen ini membutuhkan suatu kebijakan untuk bisa menentukan laba yang dihasilkan akan dibagi pada investor atau akan menjadi laba ditahan (Sartono, 2011). Kebijakan dividen dihitung dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR). *Dividend payout ratio* ialah besaran persentase laba bersih setelah pajak guna diberikan ke investor berupa dividen. Semakin besar DPR, semakin sedikit perusahaan menahan laba (Sudana, 2015).

Adapun faktor yang diperkirakan bisa mempengaruhi kebijakan dividen yaitu profitabilitas dan likuiditas, kemampuan menjangkau pasar uang dan pendapatan yang stabil (Hanafi, 2012). Rasio yang kerap dipakai untuk menganalisis kebijakan dividen yaitu rasio *profitabilitas*, *likuiditas*, dan *leverage*.

Profitabilitas ialah rasio untuk melihat kecakapan perusahaan dalam membuat laba. *Net profit margin* (NPM) ialah rasio profitabilitas yang dipakai guna melihat kapabilitas perusahaan dalam mendapat laba pada penjualan tertentu (Kasmir, 2016). Semakin tinggi nilai NPM menandakan banyaknya laba yang didapat oleh perusahaan sehingga kesempatan perusahaan membagikan dividen juga tinggi. Hal ini dikuatkan oleh penelitian Rafika (2019) yang mengemukakan NPM mempengaruhi DPR sesuai dengan penelitian Br Purba and Yusran (2020). Tapi berbeda dengan penelitian Nugraha, Kusno, and Finanto (2021) yang mengemukakan NPM tidak mempengaruhi DPR. Menurutnya laba dari tingkat penjualan yang tinggi belum tentu akan berimbas pada pembayaran dividen melainkan dapat dijadikan saldo laba ditahan untuk pembiayaan internal perusahaan.

Likuiditas yaitu kapabilitas perusahaan melunasi kewajiban jangka pendeknya (Fahmi, 2017). Likuiditas bisa dihitung dengan *current ratio*. Tingginya *current ratio* memperlihatkan semakin likuid perusahaan dan

bisa memenuhi utang jangka pendeknya. Semakin tinggi kapabilitas perusahaan menutupi utang lancarnya menandakan kemampuan perusahaan membayar dividen juga tinggi. Karena bagi perusahaan dividen ialah kas keluar. Hal ini dikuatkan penelitian Noefiansyah and Idayati (2019) yang mengemukakan *current ratio* mempengaruhi DPR. Sedangkan penelitian Harun and Jeandry (2018) mengemukakan bahwa *current ratio* tidak mempengaruhi DPR sejalan dengan penelitian Tahir and Mushtaq (2016), Pattiruhu And Paais (2020) dan Prastya and Jalil (2020).

Leverage ialah rasio yang menerangkan kapabilitas perusahaan menutupi kewajibannya. *Debt to equity ratio* (DER) ialah bagian rasio *leverage* yang menjelaskan kapasitas perusahaan melunasi semua utangnya, yang dinyatakan oleh sebagian modal yang dipakai melunasi utang. Semakin banyak utang yang dibiayai modal sendiri, maka semakin sedikit peluang untuk pembayaran dividen karena pembayaran hutang menjadi prioritas utama perusahaan. Hal ini diperkuat oleh penelitian Rafika (2019) sejalan dengan hasil penelitian Tahir and Mushtaq (2016), Pattiruhu And Paais (2020) Nugraha, Kusno, and Finanto (2021), Prastya and Jalil (2020), Noefiansyah and Idayati (2019) dan Maryana & Ikhsan (2019). Lain halnya dengan penelitian Kresna and Ardini (2020) dan Harun and Jeandry (2018) mengemukakan DER tidak mempengaruhi DPR.

Free cash flow (FCF) ialah ketika perusahaan menginvestasikan kembali aset tetap dan modal kerja untuk kelangsungan bisnis, sisa arus kas yang ada dapat diserahkan ke pemegang saham. FCF perusahaan tinggi disinyalir menyimpan banyak kas bebas untuk diberikan pada pemegang saham sehingga peluang untuk membagikan dividen juga tinggi. Hal ini diperkuat oleh penelitian Kresna and Ardini (2020) yang mengemukakan FCF mempengaruhi DPR sejalan dengan hasil penelitian Harun and Jeandry 2018). Namun berlawanan dengan penelitian Prastya and Jalil (2020) yang mengemukakan FCF tidak mempengaruhi DPR sejalan dengan penelitian Br Purba and Yusran (2020).

Firm size juga bisa mempengaruhi kebijakan dividen. Karena *firm size* yang besar akan memikat banyak perhatian investor sebab perusahaan dinilai mengantongi kinerja yang baik yang bisa berimbas pada kenaikan harga saham di pasar modal yang dapat memperbanyak laba sehingga memiliki peluang untuk membagikan dividen. Hal ini diperkuat oleh penelitian Prastya and Jalil (2020) yang mengungkapkan *firm size* mempengaruhi DPR sejalan dengan penelitian Tahir and Mushtaq (2016) dan Noefiansyah and Idayati (2019). Sedangkan penelitian Pattiruhu And Paais (2020) mengungkapkan *firm size* tidak mempengaruhi DPR sejalan dengan hasil penelitian Harun and Jeandry (2018).

Berdasarkan penjelasan diatas terdapat ketidak konsistenan hasil penelitian terdahulu seperti ada yang berpengaruh dan tidak mempengaruhi kebijakan dividen. Alasan tersebut membuat penelitian dilakukan kembali dengan memperluas kombinasi variabel penelitian yaitu menambah jumlah variabel bebas untuk diuji pengaruhnya pada kebijakan dividen dengan objek yang berbeda.

Bersumber pada deskripsi diatas peneliti terdorong untuk melakukan penelitian berjudul **“Pengaruh Net Profit Margin, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Free Cash Flow Dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di BEI Periode 2016-2020.”**

1.2 Rumusan Masalah

Bersumber pada pembahasan sebelumnya, rumusan masalah yang diajukan ialah :

1. Apakah ada pengaruh *net profit margin* pada kebijakan dividen ?
2. Apakah ada pengaruh *current ratio* pada kebijakan dividen ?
3. Apakah ada pengaruh *debt to equity ratio* pada kebijakan dividen ?
4. Apakah ada pengaruh *free cash flow* pada kebijakan dividen ?
5. Apakah ada pengaruh *firm size* pada kebijakan dividen ?
6. Apakah ada pengaruh secara bersamaan dari *net profit margin, current ratio, debt to equity ratio, free cash flow* dan *firm size* pada kebijakan dividen ?

1.3 Batasan Masalah

Bersumber pada rumusan masalah, untuk mencapai sasaran penelitian yang diharapkan maka peneliti memberikan batasan masalah seperti :

1. Perusahaan sektor pertambangan *listing* di BEI sebagai objek penelitian.
2. Periode penelitian ialah tahun 2016-2020.
3. Variabel independen yang diteliti hanya *net profit margin*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, *free cash flow* serta *firm size* untuk dilihat pengaruhnya pada kebijakan dividen.

1.4 Tujuan Penelitian

Bersumber pada rumusan masalah, tujuan penelitian ialah :

1. Untuk mengetahui pengaruh *net profit margin* pada kebijakan dividen.
2. Untuk mengetahui pengaruh *current ratio* pada kebijakan dividen.
3. Untuk mengetahui pengaruh *debt to equity ratio* pada kebijakan dividen.
4. Untuk mengetahui pengaruh *free cash flow* pada kebijakan dividen.
5. Untuk mengetahui pengaruh *firm size* pada kebijakan dividen.
6. Untuk mengetahui pengaruh secara bersamaan *net profit margin*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, *free cash flow* dan *firm size* terhadap kebijakan dividen.

1.5 Manfaat Penelitian

Manfaat yang diinginkan dari hasil penelitian yaitu :

1. Praktisi
Dapat dijadikan informasi sebagai bahan pertimbangan perusahaan ketika membuat keputusan mengenai kebijakan dividen, sehingga hasil yang dibuat perusahaan bisa sesuai dengan harapan pembayaran dividen.
2. Investor
Dapat menyediakan data yang bermanfaat untuk investor saat mempertimbangkan keputusan ketika berinvestasi.

3. Teoritis

Dapat menambah wawasan serta pengetahuan tentang pengaruh *net profit margin*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, *free cash flow* dan *firm size* pada kebijakan dividen.

1.6 Sistematika Penulisan

Adapun sistematika penulisan ialah :

1. Bagian awal terdiri dari halaman judul, pengesahan, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel, daftar gambar dan daftar lampiran.
2. Bagian isi terdiri dari lima bab, diantaranya :
 - a. **BAB I PENDAHULUAN**

Memaparkan latar belakang konflik dimana latar belakang ini berkaitan dengan pengaruh *net profit margin*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, *free cash flow* dan *firm size* pada kebijakan dividen serta mengungkapkan alasan penelitian dilakukan, menyebutkan rumusan masalah, batasan penelitian, tujuan dan manfaat penelitian.
 - b. **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

Memaparkan kajian teori, penelitian terdahulu, hipotesis dan kerangka pemikiran.
 - c. **BAB III METODE PENELITIAN**

Mengungkapkan jenis penelitian, populasi dan sampel, operasional variabel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data serta metode analisis data yang dipakai.
 - d. **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

Menguraikan objek penelitian, analisis data seperti analisis deskriptif, regresi linear berganda, uji asumsi klasik dan uji hipotesis serta menjelaskan pengaruh hubungan antara variabel bebas pada variabel terikat.
 - e. **BAB V PENUTUP**

Memaparkan kesimpulan hasil penelitian, keterbatasan penelitian serta saran.

3. Bagian terakhir terdiri dari daftar pustaka dan lampiran guna mendukung penelitian.



DAFTAR PUSTAKA

- Anggun Putri Nidya, Farida Titik. 2015. "Pengaruh Debt To Equity Ratio, Profitabilitas, Growth, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013)." *e-Proceeding of Management* 2(1): 488–96.
- Br Purba, Neni Marlina, and Rio Rahmat Yusran. 2020. "Pengaruh Free Cash Flow Dan Net Profit Margin Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia." *Journal of Applied Managerial Accounting* 4(1): 12–20.
- Brigham, F. Eugene, and Joel F. Houston. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- . 2014. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dhumawati, Anak Agung Ayu Made, A. A. A Erna Trisna Dewi, and Ida Bagus Made Putra Manuaba. 2021. "Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Deviden." *Jurnal Riset Akuntansi Warmadewa* 2(2): 98–103.
- E. Kieso, Donald, Jerry J, Weygandt and Teery D. Warfield. 2014. *Intermediate Accounting*. Jakarta: Erlangga.
- Fahmi, Irham. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Farah Chintya, Benyadi, and Hajanirina Andrianantenaina. 2020. "Profitability, Liquidity, Leverage and Firm Size on Dividend Policy." *Perspektif Akuntansi* 3(2): 155–66.
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mahduh dan Abdul Halim. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: (UPP) STIM YKPN.
- Hariyanti, Nunik, and Irene Rini Demi Pangestuti. 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.
- Harjito, D.A dan Martono. 2014. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedu. Yogyakarta: ECONISIA.
- Harun, Sulfikram, and Gregorius Jeandry. 2018. "Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Leverage, Likuiditas Dan Size Terhadap Dividen Payout Ratio (DPR) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Riset Akuntansi* 5(2): 122–37.
- Hery. 2018. *Analisis Laporan Keuangan : Integrated and Comprehensive Edition*.

Cetakan Ke. Jakarta: PT. Gramedia.

- Jensen, M., C., dan W. Meckling. 1976. *Theory o f the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost a Nd Ownership Structure*. 3:305-360. *Journal of Finance Economic*.
- Jogiyanto, Hartono. 2015. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi Kese. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kresna, Heriska Sri, and Lilis Ardini. 2020. “Pengaruh Free Cash Flow , Profitabilitas , Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen.” *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 9(3): 1–22.
- Madyoningrum, Asri Winanti. 2019. “Pengaruh Firm Size, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden.” *Jurnal Bisnis dan Manajemen* 6(1): 45–55.
- Maryana & Ikhsan, M. 2019. “Pengaruh Sales Growth, Leverage, Current Ratio Dan Rofitabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Akuntansi dan Pembangunan* 5(November): 41–56.
- Mnune, Tresna Dewi, and Ida Bagus Anom Purbawangsa. 2019. “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8(5): 2862.
- Murhadi, Werner R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi Dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Nazir, Moh. 2013. *Metode Penelitian*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Noefiansyah, Dadang, and Farida Idayati. 2019. “Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen.” *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)* 8(9).
- Nugraha, Rizky, Hendra Sanjaya Kusno, and Hasto Finanto. 2021. “P-11 Pengaruh Debt To Equity Ratio (Der) , Return on Equity (Roe) , Dan Net Profit Margin (Npm) Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Bank Konvensional Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020) the Effect of Debt To Equity R.” *SNITT-Politeknik Negeri Balikpapan* 5: 73–84.
- Pamungkas, Noto, Ruserlistyani, and Isnatul Janah. 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. <https://ejournal.unitomo.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/94>.
- Pangestuti, Dewi Cahyani. 2019. “Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.” *Jurnal Mitra Manajemen* 3(11): 1055–72.

- PATTIRUHU, Jozef R., and Maartje PAAIS. 2020. "Effect of Liquidity, Profitability, Leverage, and Firm Size on Dividend Policy." *Journal of Asian Finance, Economics and Business* 7(10): 35–42.
- Prastya, A. H., and F. Y. Jalil. 2020. "Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen." *CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini* 1(1), 131–
- Putri, Putu Anggadewi Darmawan, and I Nyoman Wijana Asmara Putra. 2017. "Pengaruh Free Cash Flow Perusahaan Di Tahap Growth Dan Mature Pada Kebijakan Dividen." *E-Jurnal Akuntansi* 2017(1): 87–115.
- Rafika, Mulya. 2019. "Pengaruh Net Profit Margin, Der Dan Roe Terhadap Dividendpayout Ratio Perusahaan Sub Sektoraneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *JEBMA: Jurnal Ekonomi Bisnis Manajemen Akuntansi* 1(2): 29–37.
- Riyanto, Bambang. 2016. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Samsul, M. 2015. *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Sartono, Agus. 2011. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Yogyakarta: bpfe.
- Scott, R. William. 2015. *Financial Accounting Theory*. Seventh Ed. Toronto: Pearson Prentice Hall.
- Silaen, Sofar. 2018. *Metodologi Penelitian Sosial Untuk Penulisan Skripsi Dan Tesis*. Bandung: In Media.
- Suad, Husnan. 2016. *Manajemen Keuangan*. Edisi Keem. Yogyakarta: BPFE.
- Sudana, I made. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kedu. Jakarta: Erlangga.
- Sulindawati, Ni Luh Gede Erni, and Et.al. 2017. *Manajemen Keuangan: Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Bisnis*. Edisi 1 Ce. PT Raja Grafindo Persada.
- Tahir, Muhammad, and Muhammad Mushtaq. 2016. "Determinants of Dividend Payout: Evidence from Listed Oil and Gas Companies of Pakistan." *The Journal of Asian Finance, Economics and Business* 3(4): 25–37.
- Evada El Ummah Khoiro, Suhadak Suhadak, and Siti Ragil Handayani. 2016. "THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE AND FIRM SIZE ON PROFITABILITY AND DIVIDEND POLICY (An Empirical Study at Property and Real Estate Sector Listed in Indonesia Stock Exchange during the Periods of 2009-2012)." *Profit* 10(02): 1–10.
- Widoyoko, Eko Putro. 2013. *Teknik Penyusunan Instrumen Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.

www.idx.co.id



