



Pengaruh *Free Cash Flow* dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen

The Effect of Free Cash Flow and Profitability on Dividend Policy

Thomas Carnelius Gas

Universitas Trisakti, Indonesia.

*Email: ¹⁾ thomascornelius1107@gmail.com

*Correspondence: ¹⁾ Thomas Carnelius Gas

DOI:

ABSTRAK

Histori Artikel:

Diajukan : 03-01-2023

Diterima : 05-01-2023

Diterbitkan : 13-01-2023

Tidak diragukan lagi, setiap investor ingin melihat laba atas investasi mereka, dan idealnya, laba itu akan konsisten dan tidak berubah-ubah. Perusahaan dapat memotivasi pemegang saham untuk berinvestasi kembali dalam bisnis dengan mengubah kebijakan dividen, yang berdampak pada pertumbuhan dan profitabilitas perusahaan. Rasio laba terhadap arus kas bebas merupakan indikator utama kesehatan keuangan perusahaan. Peneliti tertarik untuk mempelajari bagaimana faktor-faktor seperti arus kas bebas dan profitabilitas mempengaruhi perusahaan manufaktur seperti kebijakan dividen Perusahaan X yang termasuk pada perusahaan manufaktur di daerah Jakarta. Tujuan dari penelitian ini untuk mempelajari hubungan antara arus kas bebas, profitabilitas, terhadap kebijakan dividen adalah alasan untuk melakukan penelitian ini. Prosedur kuantitatif deskriptif yang melibatkan pengumpulan data melalui pendokumentasian data keuangan perusahaan yang dikeluarkan pada setiap tahunnya digunakan dalam penelitian ini. Data yang dikumpulkan kemudian dievaluasi secara menyeluruh untuk diketahui hasil penelitiannya. Hasil penelitian mengungkapkan bahwa arus kas bebas (FCF) tidak mempengaruhi kebijakan dividen, sedangkan profitabilitas yang diukur dengan pengembalian aset (ROA) berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: Arus kas bebas; profitabilitas; dan kebijakan dividen.

ABSTRACT

Without a question, the goal of any investor is to earn a profit, ideally one that is reliable and stable over time. Changing dividend policies can influence shareholder reinvestment, which in turn affects a company's development and profitability. A good measure of a company's financial health is its earnings-to-free-cash-flow ratio. Factors like free cash flow and profitability have been the focus of research into what affects manufacturing firms like Company X's dividend policy in the Jakarta area. The study's goal is to examine the connection between free cash flow, profitability, and dividend policy. This study employs descriptive quantitative methods, with data being gathered through the documentation of annual financial data issued by companies. The outcomes of the study can then be determined after a comprehensive evaluation of the obtained data. The study found that while profitability as defined by return on assets (ROA) influences dividend policy, free cash flow (FCF) does not.

Keywords: *free cash flow; profitability; and dividend policy.*

Pendahuluan

Kebebasan finansial merupakan suatu masa yang diharapkan oleh banyak orang dimana masalah keuangan bukan lagi menjadi sebuah permasalahan karena pendapatan penghasilan yang cukup. Salah satu cara yang digunakan oleh banyak orang untuk menjamin kehidupan di masa mendatang ialah

dengan melakukan investasi pada perusahaan yang dianggap mumpuni atau kredibel dalam mengelola investasi yang diberikan (Deviyanti & Riyanto, 2022) (Rismanty, 2022).

Perusahaan sebagai salah satu penggerak roda ekonomi negara tentu harus memperhatikan beragam hal supaya laju keuangan perusahaan berjalan optimal dan para pemegang saham memperoleh dividen sebagaimana yang diinginkan yakni kestabilan dividen (Yohana et al., 2021). Hal ini dikarenakan stabil atau tidaknya dividen yang diperoleh akan memberikan pengaruh pada pemberian keputusan bagi para pemegang saham untuk melakukan suatu investasi (Diana & Hutasoit, 2017) (Mangundap, iska, 2018).

Oleh karena itu, manajemen perusahaan harus mampu memberikan kebijakan dividen yang tidak memberatkan perusahaan dan tidak merugikan bagi para pemegang saham artinya dividen yang diberikan harus dimanajemen dengan baik untuk kestabilan perusahaan (Agustin, 2021). Hal ini dikarenakan dividen yang diberikan tentu akan mempengaruhi pola atau laju perusahaan dalam melakukan operasional karena dividen memiliki kaitan erat dengan penghasilan perusahaan.

Perusahaan X yang termasuk pada perusahaan manufaktur telah berdiri sekitar 15 tahun dengan jumlah investor yang tidak sedikit. Hal ini dikarenakan banyak para investor yang percaya untuk menaruh saham melalui perusahaan ini. Selain itu, adanya keterbukaan mengenai arus kas keuangan perusahaan (*Free cash flow*) dan besarnya dividen juga menjadi pertimbangan para investor untuk bergabung pada perusahaan X yang terletak di Jakarta.

Maka dari itu, peneliti ingin mengetahui lebih lanjut mengenai kebijakan dividen yang dilakukannperusahaan X dimana variabel yang akan digunakan peneliti ialah free cash flow dan profitabilitas yang dianggap memiliki keterkaitan denga kebijakan dividen perusahaan.

Metode Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan metode kuantitatif deskriptif dengan teknik pengumpulan data melalui dokumentasi pada data keuangan perusahaan tahun 2015-2021 yang dalam hal ini mengacu pada profutabilitas, free cash flow dan kebijakan dividen. Data yang diperoleh kemudian dianalisis untuk diketahui hasil penelitian.

Hipotesis pada penelitian ini yaitu:

H1 : *Free Cash Flow* memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen

H2 : Profitabilitas memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen

Hasil Dan Pembahasan

Sebelum membahas lebih lanjut mengenai hasil penelitian ini, mari pahami beberpaa hal berikut ini:

Pertama, *free cash flow* merupakan kas lebih yang dimiliki oleh perusahaan dimana kas ini tidak digunakan oleh perusahaan dalam menjalankan operasionalnya atau dalam proses investasi yang dilakukan oleh para pemegang saham (Setyawan, 2019) (Anisah & Fitria, 2019). *Free cash flow* disingkat menjadi FCF.

Kedua, profitabilitas merupakan penghasilan yang diperoleh perusahaan dimana profitabilitas dapat diketahui melalui ROA (*Ratio on Assets*) (Silalahi et al., 2018) (Wulandari et al., 2019). Profitabilitas dapat diketahui melalui laporan kinerja keuangan perusahaan yang dikeluarkan pada setiap tahunnya (Feriani, 2017). Laporan keuangan ini berguna untuk mengetahui keadaan perusahaan pada aspek keuangan.

Ketiga, kebijakan dividen diartikan sebagai suatu kebijakan atau keputusan yang dibuat oleh manajemen perusahaan mengenai dividen yang akan diberikan kepada para pemegang saham. Dividen

ini merupakan hasil dari penghasilan perusahaan yang telah dikenai pajak (Nuraini, Umi Mardiyati, 2020). Aspek ini dapat diketahui dengan *Dividen Payout Ratio* (DPR).

Setelah dilakukan analisis data diketahui hasil sebagai berikut

1. Uji normalitas

Uji ini dilakukan untuk mengetahui keadaan normal atau tidaknya suatu data penelitian. Hasil uji ini dapat di amati berikut ini.

Tabel 1
Data hasil uji normalitas
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		7
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.48849201
Most Extreme Differences	Absolute	.217
	Positive	.217
	Negative	-.176
Kolmogorov-Smirnov Z		.573
Asymp. Sig. (2-tailed)		.898

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Tabel di atas memberikan pengetahuan bahwa data pada penelitian ini berdistribusi normal.

2. Uji multikolinearitas

Uji ini ditujukan untuk memberikan pengetahuan atas terjadi atau tidaknya multikolinearitas data penelitian. Hasil dari uji ini sebagai berikut:

Tabel 2
Data hasil uji multikolinearitas
Coefficientsa

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-17.857	10.347		-1.726	.159		
	ROA	-.341	.166	-.334	-2.061	.108	.377	2.653
	FCF	1.643	.218	1.222	7.540	.002	.377	2.653

a. Dependent Variable: Kebijakan_Dividen

Data di atas memberikan pengetahuan bahwa data penelitian ini tidak terjadi gejala multikolinearitas karena nilai tolerance lebih dari 0.01 dan VIF kurang dari 10.

3. Uji regresi

Uji ini digunakan untuk mengetahui ada atau tidaknya pengaruh dari *free cash flow* dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen perusahaan X sekaligus untuk menguji hipotesis.

Tabel 3.
Coefficients
Coefficientsa

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	-17.857	10.347		-1.726	.159
	FCF	-.341	.166	-.334	-2.061	.108
	ROA	1.643	.218	1.222	7.540	.002

a. Dependent Variable: Kebijakan_DIVIDEN

Berdasarkan hasil analisis di atas diketahui bahwa *free cash flow* tidak memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen sedangkan profitabilitas memberikan pengaruh sehingga H1 ditolak dan H2 diterima. Hal ini sebagaimana penelitian yang dilakukan oleh Andre Hand Prastya dan Fitri Yani Jalil pada tahun 2019 dimana hasil penelitiannya menunjukkan bahwa pada aspek profitabilitas memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen sedangkan FCF tidak memberikan pengaruh pada kebijakan dividen perusahaan LQ45 (Prastya & Jalil, 2020).

Dengan ini maka penting bagi setiap perusahaan untuk merencanakan kebijakan dividen sebaik baiknya demi kemaslahatan bersama sehingga perusahaan tetap mampu melaksanakan operasionalnya secara optimal dan para pemegang saham memperoleh dividen sebagaimana harapan mereka. Dengan ini maka antara perusahaan dan investasi akan terus berjalan seiring sehingga profitabilitas pun diharapkan meningkat dan perekonomian perusahaan yang diketahui melalui laporan kinerja keuangan semakin stabil dan optimal.

Simpulan

Free cash flow merupakan kas yang dimiliki oleh perusahaan dimana kas ini tidak digunakan dalam proses operasional perusahaan ataupun dalam investasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa FCF tidak memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen. Sedangkan pada aspek profitabilitas dimana hal ini merupakan hasil atau penghasilan perusahaan diketahui memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen. Oleh karena itu, perusahaan harus mampu membuat kebijakan yang baik demi kemaslahatan bersama sehingga tidak terjadi adanya kegagalan dalam manajemen perusahaan.

Peneliti berharap bahwa hasil penelitian ini dapat memberikan sumbangan pemikiran atau referensi bagi para pelaku usaha juga para investor dalam mengelola keuangannya. Selain itu, peneliti berharap pula bahwa hasil penelitian ini dapat bermanfaat untuk penelitian berikutnya.

Daftar Pustaka

Agustin, R. dan F. R. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen (Studi Pada BUMN Tahun 2015-2019). *Urnal Ilmu-Ilmu Akuntansi*, 2(2), 87–92.

Anisah, N., & Fitria, I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *JAD: Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 2(1), 53–61.

Deviyanti, D. R., & Riyanto, M. D. (2022). Pengaruh free cash flow, collateralizable asset, dan kebijakan utang terhadap kebijakan dividen. *JURNAL MANAJEMEN*, 13(4), 804–813.

- Diana, N., & Hutasoit, H. (2017). Pengaruh Free Cash Flow dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Manajerial (Managerial Accounting Journal)*, 2(2), 77–89.
- Feriani, L. Z. dan L. A. (2017). Pengaruh Free Cash Flow Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(12), 1–18.
- Mangundap, iska, V. I. dan R. P. (2018). Pengaruh Leverage Dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun (2012-2016). *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern*, 13(2), 569–577.
- Nuraini, Umi Mardiyati, dan G. N. A. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Asset Growth, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018. *Jurnal Bisnis, Manajemen Dan Keuangan*, 1(2), 374–385.
- Prastya, A. H., & Jalil, F. Y. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *CURRENT (Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini)*, 1(1).
- Rismanty, V. A. (2022). Pengaruh Free Cash Flow dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020). *Jurnal Sekuritas*, 5(3), 262–275.
- Setyawan, B. (2019). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Emiten Sub-Sektor Perdagangan Eceran yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Mitra Manajemen*, 3(7), 815–830.
- Silalahi, S. M., Siahaan, Y., Susanti, E., & Supitriyani, S. (2018). Pengaruh Free Cash Flow dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *FINANCIAL: JURNAL AKUNTANSI*, 4(2), 62–69.
- Wulandari, S., Ambarita, N. P., & Darsono, M. D. P. W. (2019). Pengaruh Free cash flow, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Pada Perusahaan Property dan Real estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Akuisisi: Jurnal Akuntansi*, 15(2), 26–34.
- Yohana, Y., Gaol, R. M. L., Dewi, G. K., Kalbuana, N., & Abdusshomad, A. (2021). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Kualitas Audit, Leverage, Kebijakan Dividen terhadap Likuiditas Pada Perusahaan Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(3), 1752–1760.



© 2023 by the authors. Submitted for possible open access publication under the terms and conditions of the Creative Commons Attribution (CC BY SA) license (<https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/>).