

PENGARUH *LEVERAGE*, *FREE CASH FLOW*, *LAGGED DIVIDEND*, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN JAKARTA ISLAMIC INDEX 70 (JII70) PERIODE 2019-2023

THAHARAH AMANDA

1706621027



Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2025**

**THE EFFECT OF LEVERAGE, FREE CASH FLOW, LAGGED
DIVIDEND, AND BUSINESS RISK ON DIVIDEND POLICY IN
JAKARTA ISLAMIC INDEX 70 (JII70) COMPANIES FOR THE
2019-2023 PERIOD**

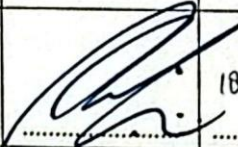
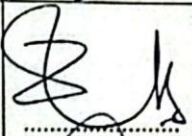
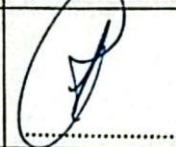
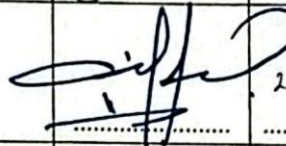
THAHARAH AMANDA
1706621027



**This thesis was compiled to fulfill one of the requirements to obtain a Bachelor
of Accounting Degree at the Faculty of Economics and Business, State
University of Jakarta.**

**BACHELOR'S STUDY PROGRAM IN ACCOUNTING
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA
2025**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M. NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak. NIP. 198907312015042004 (Ketua Sidang)		18/06/2025
2	Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak. NIP. 196803141992032002 (Penguji Ahli 1)		19/06/2025
3	Dr. Ayatulloh Michael Musyaffi, SE., Ak., M.Ak. NIP. 199102282020121010 (Penguji Ahli 2)		18/06/2025
4	Unggul Purwohedi, S.E., M.Si., Ph.D., CMA. NIP. 197908142006041002 (Pembimbing 1)		26/06/2025
5	Adam Zakaria, S.E., M.Si., Ph.D., Ak., CA., CFA., QIA., CRP. NIP. 197504212008011011 (Pembimbing 2)		26/06/2025
Nama : Thaharah Amanda No. Registrasi : 1706621027 Program Studi : S1 Akuntansi Tanggal Lulus : 16 Juni 2025			

*Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru*

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Thaharah Amanda
NIM : 1706621027
Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis / S1 Akuntansi
Alamat email : thaharahamnd20@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh *Leverage*, *Free Cash Flow*, *Lagged Dividend*, dan Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Periode 2019-2023

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 26 Juni 2025

Penulis

(Thaharah Amanda)

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Thaharah Amanda

NIM : 1706621027

Program Studi : S1 Akuntansi

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lainnya.
2. Skripsi ini tidak memuat pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini dibuat dengan sungguh-sungguh dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 26 Juni 2025

Yang membuat pernyataan,



Thaharah Amanda

NIM. 1706621027

ABSTRAK

Thaharah Amanda. Pengaruh *Leverage*, *Free Cash Flow*, *Lagged Dividend*, dan Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Periode 2019-2023. Skripsi. Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta, 2025.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *leverage*, *free cash flow*, *lagged dividend*, dan risiko bisnis terhadap kebijakan dividen. Metode yang digunakan adalah kuantitatif dengan data sekunder dari laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan yang konsisten tercatat dalam Jakarta Islamic Index 70 (JII70) selama periode 2019-2023. Sampel terdiri dari 17 perusahaan dengan total 85 observasi, namun setelah menghilangkan *outlier*, jumlah observasi menjadi 82. Variabel dependen adalah kebijakan dividen yang diproksi dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), sedangkan variabel independennya meliputi *leverage* (*Debt to Equity Ratio*/DER), *free cash flow* (rumus FCF), *lagged dividend* (DPR_{t-1}), dan risiko bisnis (*Basic Earning Power Ratio*/BEPR). Analisis data mencakup statistik deskriptif, uji pemilihan model regresi data panel, uji asumsi klasik, regresi data panel, dan uji hipotesis menggunakan *software* EViews 12. Model terbaik untuk penelitian ini adalah *Fixed Effect Model* (FEM). Hasil penelitian memperlihatkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, *free cash flow* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, dan *lagged dividend* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, mendukung hipotesis dan sejalan dengan teori keagenan. Sementara itu, hasil risiko bisnis berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen tidak mendukung hipotesis dan tidak sejalan dengan teori keagenan. Implikasi ini mendorong pihak berkepentingan untuk berkolaborasi dalam mengimplementasikan dan memperoleh kebijakan dividen yang optimal. Penelitian berikutnya direkomendasikan untuk memperluas sampel, periode pengamatan, serta menambahkan variabel lain.

Kata Kunci: kebijakan dividen, *leverage*, *free cash flow*, *lagged dividend*, risiko bisnis.

ABSTRACT

Thaharah Amanda. *The Effect of Leverage, Free Cash Flow, Lagged Dividend, and Business Risk on Dividend Policy in Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Companies for the 2019-2023 Period. Undergraduate Thesis. Bachelor of Accounting Program, Faculty of Economics and Business, State University of Jakarta, 2025.*

This study aims to examine the effect of leverage, free cash flow, lagged dividend, and business risk on dividend policy. The method used is quantitative with secondary data from annual reports and financial reports of companies that are consistently listed in the Jakarta Islamic Index 70 (JII70) during the period 2019-2023. The sample consists of 17 companies with a total of 85 observations, but after removing outliers, the number of observations becomes 82. The dependent variable is dividend policy proxied by the Dividend Payout Ratio (DPR), while the independent variables include leverage (Debt to Equity Ratio/DER), free cash flow (FCF formula), lagged dividend (DPR_{t-1}), and business risk (Basic Earning Power Ratio/BEPR). Data analysis includes descriptive statistics, panel data regression model selection tests, classical assumption tests, panel data regression, and hypothesis testing using EViews 12 software. The best model for this study is the Fixed Effect Model (FEM). The results of the study show that leverage has a negative effect on dividend policy, free cash flow has a positive effect on dividend policy, and lagged dividend has a positive effect on dividend policy, supporting the hypothesis and in line with agency theory. Meanwhile, the results of business risk have a positive effect on dividend policy, not supporting the hypothesis and not in line with agency theory. This implication encourages stakeholders to collaborate in implementing and obtaining optimal dividend policies. Further study is recommended to expand the sample, observation period, and add other variables.

Keywords: *dividend policy, leverage, free cash flow, lagged dividend, business risk.*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkah dan pertolongan-Nya, sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan dengan lancar. Skripsi ini merupakan salah satu syarat dalam meraih gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. Penulis merasa sangat terbantu berkat arahan serta dukungan dari berbagai pihak, dan oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kepada kedua orang tua tercinta, Bapak Devi Abdillah dan Ibu Nini Riantini, serta adik penulis, Alghatan Abdillah, yang senantiasa memberikan semangat, dukungan, dan bantuan dalam setiap tahap penyusunan skripsi ini.
2. Prof. Dr. Mohammad Rizan, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
3. Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak. selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Universitas Negeri Jakarta, serta selaku Ketua Sidang Skripsi yang telah memberikan masukan berarti bagi penulis dalam penyusunan skripsi.
4. Unggul Purwohedi, S.E., M.Si., Ph.D., CMA. selaku Dosen Pembimbing I dan Adam Zakaria, S.E., M.Si., Ph.D., Ak., CA., CFrA., QIA., CRP selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing serta memberikan masukan berarti kepada penulis dalam penyusunan skripsi.

5. Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak selaku Dosen Penguji I, dan Dr. Ayatulloh Michael Musyaffi, SE., Ak., M.Ak. selaku Dosen Penguji II yang telah memberikan masukan berarti bagi penulis dalam penyusunan skripsi.
6. Para dosen dan staf bagian Akademik dan Kemahasiswaan FEB UNJ yang telah memberikan kontribusi ilmu dalam penyusunan dan pemberkasan skripsi.
7. Teman terbaik selama masa perkuliahan Shofa Shidqi, Clarissa Nur Ilahi, dan Grace Karmel Djapri, serta seluruh rekan seperjuangan di Program Studi Akuntansi angkatan 2021.

Penulis mengakui bahwa skripsi ini masih belum lepas dari kekeliruan maupun kekurangan. Maka dari itu, penulis tidak menutup terhadap kritik dan saran sebagai bahan pembelajaran dan perbaikan bagi penelitian selanjutnya.

Jakarta, 26 Juni 2025

Thaharah Amanda

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah dan Pertanyaan Penelitian.....	16
1.3 Tujuan Penelitian.....	17
1.4 Manfaat Penelitian.....	17
1.4.1. Manfaat Teoritis	17
1.4.2. Manfaat Praktis	18
BAB II KAJIAN PUSTAKA	19
2.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	19
2.2 Definisi Konseptual.....	22
2.2.1 Bursa Efek Syariah	22
2.2.2 Kebijakan Dividen	24
2.2.3 <i>Leverage</i>	28
2.2.4 <i>Free Cash Flow</i>	31
2.2.5 <i>Lagged Dividend</i>	33
2.2.6 Risiko Bisnis	35
2.3 Hasil Penelitian Terdahulu dan Gap Penelitian	38
2.4 Pengembangan Hipotesis dan Kerangka Konseptual	54

2.4.1 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	54
2.4.2 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen	55
2.4.3 Pengaruh <i>Lagged Dividend</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	57
2.4.4 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Dividen.....	59
2.4.5 Kerangka Konseptual.....	62
BAB III METODE PENELITIAN	63
3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	63
3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	65
3.3 Operasionalisasi Variabel	65
3.3.1 Kebijakan Dividen	65
3.3.2 <i>Leverage</i>	66
3.3.3 <i>Free Cash Flow</i>	67
3.3.4 <i>Lagged Dividend</i>	68
3.3.5 Risiko Bisnis	69
3.4 Teknik Analisis Data.....	70
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	71
3.4.2 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	71
3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	73
3.4.4 Analisis Regresi Data Panel	75
3.4.5 Uji Hipotesis	75
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	77
4.1 Hasil.....	77
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif	77
4.1.2 Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	89
4.1.3 Uji Asumsi Klasik.....	91
4.1.4 Analisis Regresi Data Panel	95
4.1.5 Uji Hipotesis	97
4.2 Pembahasan	100
4.2.1 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	100
4.2.2 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen	102
4.2.3 Pengaruh <i>Lagged Dividend</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	105

4.2.4 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Dividen.....	108
BAB V PENUTUP	112
5.1 Kesimpulan.....	112
5.2 Implikasi	113
5.2.1 Implikasi Teoritis	113
5.2.2 Implikasi Praktis	115
5.3 Keterbatasan Penelitian	118
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	119
DAFTAR PUSTAKA.....	120
LAMPIRAN.....	128
RIWAYAT HIDUP PENELITI.....	149



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kapitalisasi Pasar Indeks Syariah di Bursa Efek Indonesia (dalam Rp Miliar)	3
Gambar 1.2 <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Jakarta Islamic Index 70 (JII70) dengan Likuiditas Tertinggi Periode 2019-2023	6
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	62
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i>	91
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i>	92



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	42
Tabel 3.1 Pemilihan Sampel Berdasarkan <i>Purposive Sampling</i>	64
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	77
Tabel 4.2 Rata-rata Kebijakan Dividen (DPR) Perusahaan Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Periode 2019-2023	78
Tabel 4.3 Rata-rata <i>Leverage</i> (DER) Perusahaan Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Periode 2019-2023	80
Tabel 4.4 Rata-rata <i>Free Cash Flow</i> Perusahaan Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Periode 2019-2023	83
Tabel 4.5 Rata-rata <i>Lagged Dividend</i> (DPR_{t-1}) Perusahaan Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Periode 2019-2023	85
Tabel 4.6 Rata-rata Risiko Bisnis (BEPR) Perusahaan Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Periode 2019-2023	87
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow	90
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman	90
Tabel 4.9 Hasil <i>Outlier Data</i>	92
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas	93
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas	94
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi	95
Tabel 4.13 Hasil Analisis Regresi Data Panel	95
Tabel 4.14 Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F)	97

Tabel 4.15 Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji T) 98

Tabel 4.16 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) 99



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Populasi Perusahaan Jakarta Islamic Index 70 Periode 2019-2023.....	128
Lampiran 2: Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	132
Lampiran 3: Ringkasan Data Variabel Penelitian	134
Lampiran 4: Data Variabel Kebijakan Dividen.....	136
Lampiran 5: Data Variabel <i>Leverage</i>	138
Lampiran 6: Data Variabel <i>Free Cash Flow</i>	140
Lampiran 7: Data Variabel <i>Lagged Dividend</i>	142
Lampiran 8: Data Variabel Risiko Bisnis.....	144
Lampiran 9: Kartu Konsultasi Bimbingan.....	146
Lampiran 10: Hasil Turnitin Skripsi	148