

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, DAN
LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

NANDI AHMAD ZAENAL

1706619009



Intelligentia - Dignitas

**Skripsi ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.**

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

***THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, PROFITABILITY, AND
LEVERAGE ON DIVIDEND POLICY***

NANDI AHMAD ZAENAL

1706619009



Intelligentia - Dignitas

***This thesis is written to fulfill one of the requirements to obtain a Bachelor of
Accounting Degree at the Faculty of Economics, State University of Jakarta.***

***BACHELOR OF ACCOUNTING STUDY PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
JAKARTA STATE UNIVERSITY***

2025

ABSTRAK

NANDI AHMAD ZAENAL. Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta. 2025.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisa pengaruh *free cash flow*, profitabilitas, dan *leverage* terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di sektor barang konsumsi primer di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020-2022 dengan teknik pengambilan sampel purposive sampling. Total sampel akhir yang didapatkan adalah sebanyak 39 perusahaan, sehingga total data observasi selama tahun 2020-2022 berjumlah 117 data. Adapun teknik analisis yang digunakan yaitu analisis regresi data panel dengan menggunakan software Econometric Views 13 (EViews).

Hasil penelitian ini menemukan bahwa *free cash flow* dan profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Temuan ini mengindikasikan bahwa, dalam konteks pandemi COVID-19, perusahaan cenderung menahan distribusi dividen meskipun memiliki arus kas bebas dan profitabilitas yang tinggi, memprioritaskan penguatan likuiditas internal dan ketahanan operasional. Sedangkan *leverage* tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, menunjukkan bahwa tingkat utang bukan faktor penentu utama dalam keputusan dividen selama periode krisis. Hasil ini menyoroti pergeseran prioritas kebijakan keuangan perusahaan di masa krisis, di mana indikator keuangan klasik tidak selalu mendorong distribusi laba, melainkan dapat memicu strategi penahanan laba untuk ketahanan perusahaan.

Kata kunci: kebijakan dividen, *free cash flow*, profitabilitas, *leverage*, *dividend payout ratio*, *net profit margin*, *debt to equity ratio*.

ABSTRACT

NANDI AHMAD ZAENAL. *The Effect of Free Cash Flow, Profitability, And Leverage on Dividend Policy.* Faculty of Economics and Business, Jakarta State University. 2025.

This study aims to analyze the impact of free cash flow, profitability, and leverage on dividend policy. The study employed purposive sampling to collect secondary data from the annual reports of companies in the consumer non-cyclical sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2020 to 2022. A total of 39 companies were included in the final sample, resulting in 117 observations for the years 2020–2022. Panel data regression analysis was performed using Econometric Views 13 (EViews) software.

The result found that free cash flow and profitability have a negative and significant effect on dividend policy. This finding indicates that, in the context of the COVID-19 pandemic, companies tend to withhold dividend distribution despite having high free cash flow and profitability, prioritizing the strengthening of internal liquidity and operational resilience. Conversely, leverage showed no significant effect on dividend policy, suggesting that the level of debt was not a primary determinant in dividend decisions during the crisis period. These results highlight a shift in corporate financial policy priorities during a crisis, where classical financial indicators do not always drive profit distribution but can instead trigger profit retention strategies for corporate resilience.

Keywords: *dividend policy, free cash flow, profitability, leverage, dividend payout ratio, net profit margin, debt to equity ratio.*



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 sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Nandi Ahmad Zaenal

NIM : 1706619009

Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/S1 Akuntansi

Alamat email : nandiahm26@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 *Free Cash Flow*, Profitabilitas, dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen

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, 4 Agustus 2025

Penulis

(Nandi Ahmad Zaenal)

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Nama : Nandi Ahmad Zaenal

NIM : 1706619009

Dengan ini 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 Lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan ketidakbenaran, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

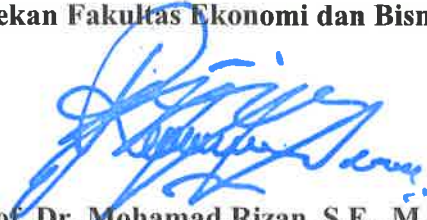
Jakarta, 10 Juli 2025

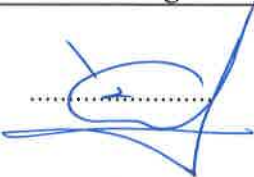


Nandi Ahmad Zaenal

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	Dr. Muhammad Yusuf, S.E., M.M. NIP.198906202020121006 (Ketua)		05-08-2025
2	Dr. Ayatulloh Michael Musyaffi, S.E., Ak., M.Ak. NIP.199102282020121010 (Penguji 1)		04-08-2025
3	Tresno Ekajaya R., M.Sc., NIP. 197411052006041001 (Penguji 2)		07-08-2025
4	Diah Armeliza, S.E., M.Ak. NIP. 197904292005012001 (Pembimbing 1)		04-08-2025
5	Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak NIP. 198907312015042004 (Pembimbing 2)		07-08-2025

Nama : Nandi Ahmad Zaenal
No. Registrasi : 1706619009
Program Studi : S1 Akuntansi
Tanggal Lulus : 25 Juli 2025

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

KATA PENGANTAR

Puji syukur Peneliti panjatkan kepada Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan ridha-Nya, sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen” ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar.

Skripsi ini disusun sebagai rencana penelitian yang akan dilakukan oleh Peneliti terkait dengan faktor-faktor yang dianggap dapat memengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan. Selain itu, proposal ini disusun guna memenuhi salah satu syarat mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

Dalam proses penyusunan proposal ini, Peneliti telah mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak baik dalam bentuk doa, tenaga, maupun ide pemikiran. Oleh karena itu, Peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Orang tua dan keluarga yang selalu mendoakan serta memberikan motivasi dan dukungan.
2. Prof. Dr. Mohamad 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 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
4. Diah Armeliza, S.E., M.Ak., dan Hafifah Nasution, S.E., M.S.Ak., selaku Dosen Pembimbing I dan II yang telah memberikan banyak arahan dan masukan selama penyusunan skripsi.

5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan banyak ilmu bermanfaat selama perkuliahan.
6. Teman-teman seperjuangan yang memberikan dukungan dan berbagi pengetahuan mengenai penulisan yang sangat membantu dalam penyusunan skripsi.
7. Sahabat serta rekan yang menemani di waktu luang dalam mencari hiburan dan melepas penat.

Peneliti menyadari masih terdapatnya kekurangan pada skripsi ini. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan guna menjadikan skripsi ini lebih baik lagi. Semoga skripsi ini dapat menambah pengetahuan dan wawasan untuk para pembaca.

Jakarta, 10 Juli 2025

Nandi Ahmad Zaenal

DAFTAR ISI

ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	v
LEMBAR PENGESAHAN	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA	14
2.1 Teori Pendukung	14
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	14
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	15
2.1.3 Kebijakan Dividen	16
2.1.4 <i>Free Cash Flow</i>	22
2.1.5 Profitabilitas	24
2.1.6 <i>Leverage</i>	27
2.2 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	31
2.2.1 Kajian Penelitian Terdahulu	31
2.2.2 Pengembangan Hipotesis	40

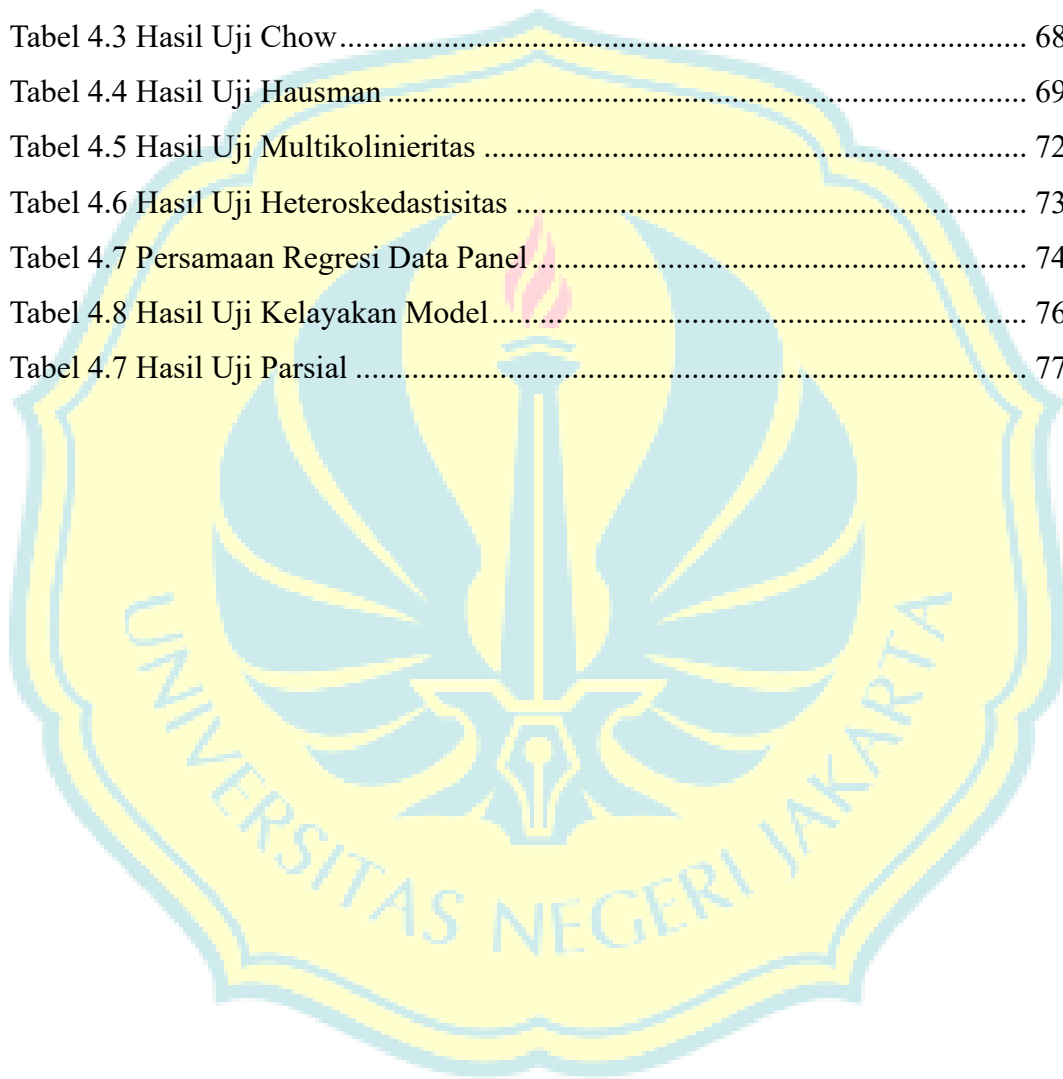
2.2.3 Kerangka Teori	44
BAB III METODE PENELITIAN.....	46
3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	46
3.1.1 Unit Analisis	46
3.1.2 Populasi dan Sampel	46
3.2 Teknik Pengumpulan Data	48
3.3 Operasionalisasi Variabel	49
3.3.1 Variabel Dependen	49
3.3.2 Variabel Independen.....	50
3.4 Teknis Analisis	52
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	53
3.4.2 Pemilihan Model	53
3.4.3 Pengujian Asumsi Klasik	56
3.4.4 Analisis Regresi Data Panel	58
3.4.5 Uji Kelayakan Model (Uji F).....	59
3.4.6 Uji Parsial (Uji Statistik T)	59
3.4.7 Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	61
4.1 Deskripsi Data.....	61
4.1.1 Objek Penelitian	61
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif	62
4.2 Hasil	67
4.2.1 Uji Pemilihan Model.....	67
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	69
4.2.3 Analisis Regresi Data Panel	74
4.2.4 Uji Kelayakan Model (Uji F).....	75
4.2.5 Uji Parsial (Uji T).....	76
4.2.6 Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	78
4.3 Pembahasan Hipotesis.....	79
4.3.1 Pengaruh Free Cash Flow terhadap Kebijakan Dividen	79
4.3.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	82
4.3.3 Pengaruh Leverage terhadap Kebijakan Dividen.....	86

BAB V PENUTUP.....	89
5.1 Kesimpulan	89
5.2 Implikasi.....	90
5.2.1 Implikasi Teori	90
5.2.2 Implikasi Praktis	91
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	92
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	92
DAFTAR PUSTAKA.....	94
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	99



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Telaah Penelitian Terdahulu.....	35
Tabel 3.1 Hasil Seleksi Sampel.....	48
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel Penelitian.....	60
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	61
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....	68
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman.....	69
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinieritas.....	72
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	73
Tabel 4.7 Persamaan Regresi Data Panel.....	74
Tabel 4.8 Hasil Uji Kelayakan Model.....	76
Tabel 4.7 Hasil Uji Parsial.....	77



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-Rata Dividend Payout Ratio dan Pertumbuhan Laba dari PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk., PT Mayora Indah Tbk., dan PT Unilever Indonesia Tbk. Tahun 2018-2022.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	45
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas - Sebelum Tranformasi Data	70
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas – Sesudah Transform Data	71
Gambar 4.3 Data Sample Peneliti untuk Perbandingan Data DPR & FCF	80
Gambar 4.2 Data Sample Peneliti untuk Perbandingan Data DPR & NPM.....	83



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabel Populasi Penelitian (Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Primer pada Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022).....	100
Lampiran 2. Tabel Seleksi Sampel.....	103
Lampiran 3. Tabel Perhitungan Rasio	110
Lampiran 4. Hasil Turnitin.....	113

