

**PENGARUH PROFITABILITAS, ARUS KAS BEBAS, DAN
LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PERUSAHAAN BEI SEKTOR KEUANGAN**

Muh. Alwan Nasywan

1706622124



Intelligentia - Dignitas

**Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan
Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2026**

THE EFFECT OF PROFITABILITY, FREE CASH FLOW, AND LEVERAGE ON DIVIDEND POLICY OF BEI COMPANIES IN THE FINANCIAL SECTOR

Muh. Alwan Nasywan

1706622124



**This Thesis Proposal was prepared 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 OF ACCOUNTING STUDY PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
JAKARTA STATE UNIVERSITY
2026**

ABSTRAK

MUH. ALWAN NASYWAN. “Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Bebas, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2024.” Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. 2026.

Penelitian ini berupaya untuk mengkaji pengaruh profitabilitas, arus kas bebas, dan leverage terhadap kebijakan dividen dalam perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021 hingga 2024. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling, menghasilkan sampel penelitian sebanyak 26 perusahaan. Setelah pengelolaan outlier, ukuran sampel disesuaikan menjadi 22 perusahaan, sehingga total kumulatif menjadi 88 observasi. Pendekatan analitis yang digunakan melibatkan analisis regresi data panel menggunakan perangkat lunak Econometric Views 14 (EViews 14), dengan Fixed Effect Model (FEM) diidentifikasi sebagai model regresi yang paling efektif.

Temuan menunjukkan bahwa profitabilitas, yang dinilai melalui DuPont Return on Equity (ROE), memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada ambang batas signifikansi 10%. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan kapasitas perusahaan untuk menghasilkan keuntungan berkorelasi dengan peningkatan kemungkinan distribusi dividen kepada pemegang saham. Arus kas bebas menunjukkan dampak minimal pada kebijakan dividen, yang menunjukkan bahwa volume arus kas bebas bukanlah penentu utama dalam membentuk kebijakan dividen. Perusahaan cenderung memprioritaskan kebutuhan pendanaan internal, peluang investasi, dan pemeliharaan likuiditas daripada pembagian dividen. Dalam konteks analisis keuangan, Rasio Utang terhadap Ekuitas (DER) menunjukkan dampak negatif dan signifikan pada kebijakan dividen. Ini menunjukkan bahwa peningkatan tingkat utang perusahaan berkorelasi dengan penurunan kecenderungan untuk mendistribusikan dividen. Alasan di balik tren ini terletak pada prioritas penggunaan laba untuk memenuhi kewajiban kepada kreditor, daripada mengalokasikan laba tersebut kepada pemegang saham.

Kata Kunci: Kebijakan dividen, profitabilitas, arus kas bebas, *leverage*, dan sektor keuangan

ABSTRACT

MUH. ALWAN NASYWAN. The Effect of Profitability, Free Cash Flow, and *Leverage* on Dividend Policy in Financial Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2021–2024 Period. Faculty of Economics, Jakarta State University. 2026.

This research endeavors to examine the influence of profitability, free cash flow, and leverage on dividend policy within financial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2024 timeframe. This research employs secondary data sourced from the annual financial reports of the companies. The sampling technique employed was purposive sampling, leading to the selection of 26 companies as the research sample. Following the management of outliers, the sample size was diminished to 22 companies, encompassing a total of 88 observations. The analytical approach employed involved panel data regression analysis utilizing Econometric Views 14 (EViews 14) software, with the Fixed Effect Model (FEM) identified as the most effective regression model.

The findings of the study reveal that profitability, as assessed thru DuPont's Return on Equity (ROE), exerts a positive and significant influence on dividend policy at the 10% significance threshold. This suggests that an increase in a company's capacity to generate profits correlates with a heightened propensity to allocate dividends to shareholders. Free cash flow exhibits minimal influence on dividend policy, suggesting that the volume of free cash flow is not a critical determinant in shaping dividend distribution strategies. Companies tend to prioritize internal funding requirements, investment opportunities, and the preservation of liquidity over the allocation of free cash flow to dividends. In the context of financial analysis, leverage, as quantified by the Debt to Equity Ratio (DER), exhibits a negative and significant influence on dividend policy. This relationship suggests that an increase in a company's debt level correlates with a diminished propensity to distribute dividends. Consequently, profits are predominantly allocated to meet obligations to creditors, rather than being disbursed to shareholders.

Keywords: *Dividend policy, profitability, free cash flow, leverage, and financial sector*

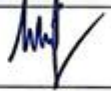
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR BENTUK : SKRIPSI

Nama Mahasiswa : Muh. Alwan Nasywan
NIM : 1706622124
Program Studi/Fakultas : S1 Akuntansi/Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Judul Penelitian : Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Bebas, dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan BEI Sektor keuangan

Ini telah dipertahankan dihadapan dewan penguji dan dinyatakan *Lulus/ Tidak Lulus*)*
Ujian Tugas Akhir oleh Tim Penguji pada Tanggal 13 Juli 2026

Tim Penguji,

Ketua	Unggul Purwotedi, M.Si, Ph.D	
	NIP. 197908142006041002	
Penguji Ahli 1	Tri Hesti Utaminingtyas, SE., M.SA.	
	NIP. 197601072001122001	
Penguji Ahli 2	Aji Ahmadi Sasmi, S.Ak., M.Ak.	
	NIP. 199406062023211027	
Pembimbing 1	Prof. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, S.E., M.Si, Ak, CA	
	NIP. 196612131993032003	
Pembimbing 2	Windy Permata Suyono, S.Ak., M.Ak.	
	NIP. 199503062024062002	

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi,


Prof. Dr. Muhammad Rizan, S.E., M.M.
NIDN. 0027067204


Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak.
NIDN. 0031078901

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Nama Mahasiswa : Muh. Alwan Nasywan
NIM : 1706622124
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Judul TA : Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Bebas, dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan BEI Sektor Keuangan

Menyatakan bahwa Tugas Akhir ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya tulis ilmiah ini.

Jakarta, 06 Agustus 2026

Yang menyatakan,



(Muh. Alwan Nasywan)
NIM. 1706622124

LEMBAR PERSETUJUAN



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN
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 : Muh. Alwan Nasywan
NIM : 1706622124
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/S1 Akuntansi
Alamat email : nasywanalwan99@gmail.com

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

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

yang berjudul :

Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Bebas, dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan BEI Sektor Keuangan

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan 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 ijin 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, 13 Agustus 2026

Penulis

(Muh. Alwan Nasywan)

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur tercurah kepada Allah SWT atas limpahan rahmat, karunia, dan berkah yang telah memudahkan penyelesaian tesis ini yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Bebas, dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2024”.

Tesis ini disusun sebagai bagian integral dari inisiatif penelitian ilmiah yang bertujuan untuk meneliti faktor-faktor yang diyakini mempengaruhi kebijakan dividen dalam perusahaan di sektor keuangan. Lebih lanjut, tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu prasyarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi dari Fakultas Ekonomi di Universitas Negeri Jakarta.

Sepanjang proses penyusunan tesis ini, diakui bahwa penyelesaian penelitian ini tidak akan mungkin tanpa dukungan, bimbingan, bantuan, dan doa dari berbagai pihak. Bantuan ini terwujud dalam berbagai cara, meliputi bimbingan, umpan balik, dorongan, dan dukungan etika, yang semuanya terbukti sangat berharga bagi peneliti.

Oleh karena itu, pada kesempatan ini Peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. “Orang tua dan keluarga yang selalu mendoakan serta memberikan motivasi dan dukungan

2. Prof. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, S.E., M.Si, Ak, CA, selaku dosen pembimbing 1 skripsi saya yang telah memberikan arahan serta masukan yang berarti bagi saya
3. Windy Permata Suyono, S.Ak., M.Ak. selaku dosen pembimbing 2 skripsi saya yang telah memberikan arahan serta mengajarkan banyak hal bagi saya dari yang awal nya saya banyak tidak tau menjadi tau dalam mengerjakan skripsi ini
4. Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak., selaku koordinator program prodi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta yang terus memberikan informasi mengenai hal apa saja yang dibutuhkan untuk pengerjaan skripsi dengan info yang cepat dan tepat.
5. Kepada seluruh karyawan divisi *accounting* kantor saya di PT. Grahaprima Sukses Mandiri Tbk. yang terus memberikan semangat dan masukan bagi saya ketika saya mengerjakan skripsi saya di kantor
6. Kepada mentor saya di kantor PT. Grahaprima Sukses Mandiri Tbk. yaitu kak april yang terus memberikan masukan kepada saya selama saya melaksanakan magang.
7. Kepada teman-teman saya yang terus memberikan semangat untuk saya menyelesaikan skripsi saya ini.”

Peneliti mengakui adanya kesalahan dan kekurangan dalam tesis ini. Meskipun demikian, diharapkan karya ini dapat menjadi sumber yang berharga bagi pembaca dan peneliti masa depan yang terlibat dalam penelitian serupa. Tetaplah

berkomitmen untuk terus belajar dan berkembang di masa depan. Penulisan ini menggunakan pedoman terbaru yang telah oleh pihak Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 21 Juli 2026

Muh. Alwan Nasywan



DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	v
LEMBAR PERSETUJUAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 “Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian	15
BAB II.....	16
KAJIAN PUSTAKA.....	16
2.1 Teori Pendukung.....	16
2.2 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis.....	41
BAB III.....	56
METODE PENELITIAN	56
3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel.....	56
3.1.1 Unit Analisis.....	56
3.1.2 Populasi	56
3.1.3 Sampel.....	56
3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	59
3.3 Operasionalisasi Variabel	60
3.3.1 Variabel Dependen.....	60

3.3.2	Variabel Independen	62
3.4	Teknik Analisis	67
3.4.1	Uji Statistik Deskriptif	68
3.4.2	Uji Estimasi Model Regresi Data Panel	70
3.4.3	Uji Asumsi Klasik.....	76
3.4.4	Analisis Regresi Linier Berganda.....	80
3.4.5	Pengujian Hipotesis.....	82
BAB IV		85
HASIL DAN PEMBAHASAN		85
4.1	Deskripsi Data	85
4.2	Hasil	87
4.2.1	Analisis Statistik deskriptif	87
4.2.2	Uji Pemilihan Model.....	92
4.2.3	Uji Asumsi Klasik.....	95
4.2.4	Analisis Statistik Deskriptif setelah Outlier Data.....	98
4.2.5	Uji Pemilihan Model setelah Outlier Data.....	101
4.2.6	Uji Asumsi Klasik Setelah Outlier Data	102
4.2.7	Analisis Regresi Data Panel	107
4.2.8	Uji Simultan (Uji f)	108
4.2.9	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	109
4.2.10	Uji Parsial (Uji T).....	110
4.3	Pengembangan Hipotesis	112
4.3.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	112
4.3.2	Pengaruh Arus Kas Bebas terhadap kebijakan Dividen.....	117
4.3.3	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	122
BAB V		128
PENUTUP		128
5.1	Kesimpulan	128
5.2	Implikasi.....	129
5.3	Keterbatasan Penelitian	131
5.4	Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	131
DAFTAR PUSTAKA		133
LAMPIRAN		141

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pembagian Dividen Sektor keuangan	4
Gambar 1. 2 Rasio ROE Sektor Keuangan	7
Gambar 1.3 Rasio DER Sektor Keuangan	11
Gambar 2. 1 Struktur kerangka Teoritik.....	55
Gambar 4. 1 Uji Normalitas (Sebelum <i>Outlier</i> Data)	97
Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas (setelah <i>Outlier</i> Data).....	102
Gambar 4. 3 Perbandingan Profitabilitas dengan Kebijakan Dividen	115
Gambar 4. 4 Perbandingan Rasio Arus kas dengan Kebijakan Dividen	120
Gambar 4. 5 Perbandingan Rasio Leverage dengan Kebijaakn Dividen	125

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	41
Tabel 3. 1 Seleksi Kriteria sampel Penelitian.....	58
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif (Sebelum <i>Outlier</i>).....	87
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow (Sebelum <i>Outlier</i> Data).....	94
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman (Sebelum <i>Outlier</i> Data)	95
Tabel 4. 4 Hasil Uji Statistik Deskriptif (Setelah <i>Outlier</i> Data).....	98
Tabel 4. 5 Uji Chow (Setelah <i>Outlier</i> Data).....	101
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman (Setelah <i>Outlier</i> Data).....	102
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinieritas	103
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	105
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi	106
Tabel 4. 10 Persamaan Regresi Data Panel.....	107
Tabel 4. 11 Hasil Uji Simultan	108
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2)	109
Tabel 4. 13 Hasil Uji Parsial (Uji T)	110

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel “Populasi Penelitian (Perusahaan Sektor Keuangan pada Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024)	141
Lampiran 2 “Tabel Seleksi Sampel	145
Lampiran 3 “Tabel Perhitungan Rasio	152
Lampiran 4 Hasil Turnitin	155
Lampiran 5 Kartu Bimbingan DP 1	156
Lampiran 6 Kartu Bimbingan DP 2	157
Lampiran 7 Surat Persetujuan Seminar Proposal	159
Lampiran 8 Surat Persetujuan Sidang Skripsi	160