

## HALAMAN MOTTO

“Fortune Favours The Bold”



## HALAMAN PERSEMBAHAN

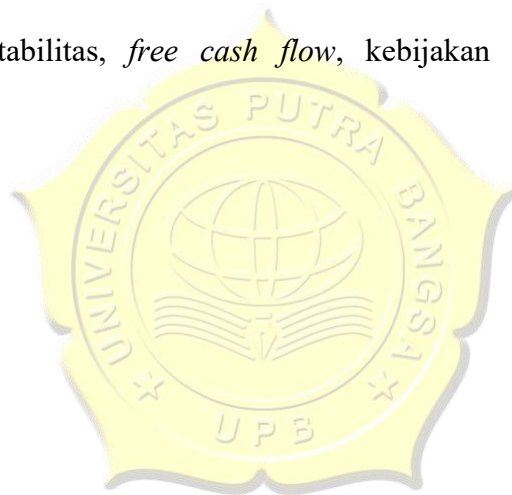
Dengan mengucapkan rasa syukur kepada Allah SWT, skripsi ini penulis persembahkan sebagai tanda terima kasih yang mendalam kepada:

1. Orang tua saya yang selalu memberi motivasi, doa yang tulus dan dukungan dalam bentuk apapun untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Mispiyanti, S.E., Ak., M.Ak., CA selaku dosen pembimbing. Terima kasih atas bantuan, nasihat, ilmu, arahan, perhatian, dan kesabaran dalam membimbing saya dalam proses penulisan skripsi.
3. Adik saya yang selalu memberikan semangat, dukungan serta doa.
4. Ko Michael yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.
5. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, terima kasih atas dukungannya. Semoga Allah SWT senantiasa membalas setiap kebaikan kalian serta kehidupan kalian semua juga dimudahkan dan diberkahi selalu oleh Allah SWT.

## ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh profitabilitas dan *free cash flow* terhadap kebijakan dividen dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI periode 2018-2024. Teknik penentuan sampel menggunakan *purposive sampling*. Populasi pada penelitian ini sebanyak 13 perusahaan dengan jumlah sampel sebanyak 6 perusahaan. Penelitian ini menggunakan data tahunan dengan jumlah data 42 sampel dan menggunakan SPSS 22 sebagai alat uji statistik untuk menguji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji hipotesis, uji regresi linear berganda dan uji hayes PROCESS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. *Free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Ukuran perusahaan tidak memoderasi pengaruh profitabilitas dan *free cash flow* terhadap kebijakan dividen.

**Kata kunci:** profitabilitas, *free cash flow*, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan



## ABSTRACT

*This study was conducted to examine profitability and free cash flow on dividend policy with firm size as a moderating variable in BUMN companies listed on the IDX for the 2018-2024 period. The sampling technique used purposive sampling. The population in this study were 13 companies with a total sample size of 6 companies. This study uses annual data with a total data of 42 samples and uses SPSS 22 as a statistical test tool to test descriptive statistics, classical assumption tests, hypothesis testing, multiple linear regression tests, and Hayes PROCESS tests. The results showed that profitability has positive effect on dividend policy. Free cash flow has no effect on dividend policy. Firm size does not moderated the of profitability and free cash flow on dividend policy.*

**Keywords:** *profitability, free cash flow, dividend policy, and firm size*



## KATA PENGANTAR

Segala puji penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI Periode 2018-2024”. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata-1 (S1) dan memperoleh gelar sarjana Akuntansi (SAk) Universitas Putra Bangsa.

Skripsi ini merupakan salah satu tolak ukur keberhasilan penulis dalam mengimplementasikan ilmu yang telah didapat di perkuliahan. Proses penyusunan skripsi ini dapat terlaksana dengan baik atas bantuan, bimbingan kerjasama, serta dukungan dari pihak yang terikat. Maka pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Mispiyanti, S.E., Ak., M.Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan banyak waktunya untuk memberikan arahan selama penulisan skripsi ini.
2. Segenap Dosen dan *Civitas* Akademik Universitas Putra Bangsa yang telah membantu penulis mendapatkan ilmu pengetahuan dan membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.
3. Orang tua yang selalu memberikan doa dan dukungan kepada penulis.
4. Ko Michael yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.
5. Kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dalam penelitian ini, untuk itu penulis tidak menutup diri akan kritik dan saran dari semua pihak. Semoga dengan selesainya skripsi ini juga dapat membawa manfaat terutama bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Kebumen, 26 Februari 2026

Penulis,

Nova Fitrianingsih  
220500006



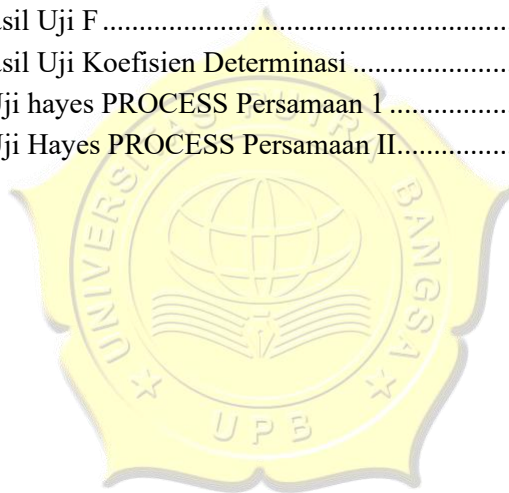
## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN.....	i
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN UJIAN.....	iv
HALAMAN BEBAS PLAGIARISME.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	10
1.3. Batasan Masalah.....	11
1.4. Tujuan Penelitian.....	12
1.5. Manfaat Penelitian.....	12
BAB II.....	14
KAJIAN PUSTAKA.....	14
2.1. Tinjauan Teori.....	14
2.1.1. <i>Bird in The Hand Theory</i> .....	14
2.1.2. <i>Dividend Signaling Theory</i> .....	15
2.1.3. <i>Agency Theory</i> .....	16
2.1.4. Kebijakan Dividen.....	18
2.1.5. Profitabilitas.....	22
2.1.6. <i>Free Cash Flow</i> .....	23
2.1.7. Ukuran Perusahaan.....	26
2.2. Penelitian Terdahulu.....	28
2.3. Hubungan Antar Variabel.....	34
2.3.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	34
2.3.2. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	35
2.3.3. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Profitabilitas.....	36
2.3.4. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> .....	38

2.4.	Model Empiris.....	39
2.5.	Hipotesis.....	40
BAB III	.....	59
METODE PENELITIAN	.....	59
3.1.	Objek dan Subjek Penelitian .....	59
3.2.	Variabel Penelitian .....	59
3.3.	Definisi Operasional Variabel.....	60
3.4.	Instrumen atau Alat Pengumpulan Data .....	62
3.5.	Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	63
3.6.	Populasi dan Sampel .....	64
3.7.	Teknik Analisis Data.....	67
BAB IV	.....	76
ANALISIS DAN PEMBAHASAN	.....	76
4.1.	Analisis Deskriptif .....	76
4.2.	Analisis Statistik .....	77
4.3.	Pembahasan.....	89
BAB V	.....	97
SIMPULAN	.....	97
5.1.	Simpulan .....	97
5.2.	Keterbatasan.....	99
5.3.	Implikasi.....	99
5.3.1.	Implikasi Praktis.....	100
5.3.2.	Implikasi Teoritis .....	101
DAFTAR PUSTAKA	.....	103
LAMPIRAN	.....	108

## DAFTAR TABEL

Tabel I- 1 Kepemilikan Negara RI Pada BUMN Yang Terdaftar di BEI.....	3
Tabel I- 2 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) BUMN Yang Terdaftar di BEI.....	4
Tabel I- 3 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) BUMN Yang Terdaftar di BEI.....	5
Tabel II-1 Penelitian Terdahulu .....	28
Tabel III-1 Kriteria Pengambilan Sampel .....	65
Tabel III-2 Daftar Perusahaan Sampel .....	67
Tabel IV- 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	76
Tabel IV- 2 Output One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Per Variabel.....	78
Tabel IV- 3 Output Tolerance & VIF .....	79
Tabel IV- 4 Output Uji Glejser .....	80
Tabel IV- 5 Output Run Test .....	81
Tabel IV- 6 Output Uji Regresi Linear Berganda.....	82
Tabel IV- 7 Output Hasil Uji t .....	83
Tabel IV- 8 Output Hasil Uji F .....	84
Tabel IV- 9 Output Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	85
Tabel IV- 10 Output Uji hayes PROCESS Persamaan 1 .....	87
Tabel IV- 11 Output Uji Hayes PROCESS Persamaan II.....	88



## DAFTAR GAMBAR

Gambar II-1 Kerangka Pemikiran.....	40
Gambar III-1 Konseptual Diagram Hayes Model 1.....	74



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I - Sampel Penelitian
- Lampiran II - Data Profitabilitas, *free cash flow*, ukuran perusahaan, dan Kebijakan Dividen
- Lampiran III - Output Deskriptif
- Lampiran IV - Output Uji Normalitas
- Lampiran V - Output Uji Multikolinearitas
- Lampiran VI - Output Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran VII - Output Uji Autokorelasi
- Lampiran VIII - Output Uji Parsial (t)
- Lampiran IX - Output Uji Simultan (F)
- Lampiran X - Output Uji Regresi Linear Berganda
- Lampiran XI - Output Uji Determinasi
- Lampiran XII - Output Hayes PROCESS Persamaan I
- Lampiran XIII - Output Hayes PROCESS Persamaan II
- Lampiran XIV - Konseptual Diagram Moderasi
- Lampiran XV - Kartu Bimbingan Skripsi
- Lampiran XVI - Kartu Tanda Peserta Seminar Proposal Skripsi

