

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP KEBIJAKKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
TRANSPORTASI DAN LOGISTIK YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : RIDO LUSPRATAMA**

**NIM : 126231024**

**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2024**

**LAPORAN TUGAS AKHIR**  
**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS**  
**TERHADAP KEBIJAKKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN**  
**TRANSPORTASI DAN LOGISTIK YANG TERDAFTAR**  
**DI BURSA EFEK INDONESIA**



**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : RIDO LUSPRATAMA**

**NIM : 126231024**

**UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT**  
**UNTUK KELULUSAN PADA PROGRAM STUDI PENDIDIKAN**  
**PROFESI AKUNTAN**

**PROGRAM PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**JAKARTA**  
**2024**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP KEBIJAKKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
TRANSPORTASI DAN LOGISTIK YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Laporan Tugas Akhir**

**Disusun Oleh :**

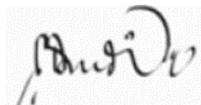


**Rido Luspratama**

**126231024**

**Disetujui Oleh :**

**Pembimbing**



**Dr. Sarwo Edy Handoyo S.E., M.M., CIFM.**

## ABSTRAK

Dalam dunia bisnis, perusahaan akan selalu berupaya untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui berbagai macam strategi dan kebijakan. Salah satu kebijakan yang memiliki peranan penting dalam menentukan nilai perusahaan adalah kebijakan dividen. Kebijakan dividen merupakan keputusan penting bagi manajemen perusahaan karena mencerminkan kondisi keuangan serta prospek perusahaan di masa depan dan dapat mempengaruhi keputusan investasi pemegang saham. Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh free cash flow, leverage, dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2018-2022. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode purposive sampling untuk memilih 20 perusahaan dari populasi 37 perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Analisis data dilakukan dengan menggunakan teknik Partial Least Square (PLS). Hasil penelitian menunjukkan bahwa free cash flow berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, leverage tidak memiliki pengaruh signifikan, dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: *Free Cash Flow, Leverage, Profitabilitas, Kebijakan Dividen*

## ABSTRACT

*In the business world, companies continuously strive to enhance their value through various strategies and policies. One of the critical policies influencing a company's value is the dividend policy. Dividend policy is a crucial decision for company management as it reflects the financial condition and future prospects of the company and can influence shareholders' investment decisions. This study aims to examine the influence of free cash flow, leverage, and profitability on dividend policy in transportation and logistics companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2018-2022. The data used in this study are secondary data obtained from the annual financial reports of the companies. This research employs purposive sampling to select 20 companies from a population of 37 transportation and logistics companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Data analysis was conducted using the Partial Least Square (PLS) technique. The results of the study indicate that free cash flow has a significant influence on dividend policy, leverage does not have a significant influence, and profitability has a significant influence on dividend policy.*

*Keywords: Free Cash Flow, Leverage, Profitability, Dividend Policy*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat yang telah diberikan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Tugas akhir ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dari Program Studi Pendidikan Profesi Akuntan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam melaksanakan penulisan tugas akhir ini penulis telah banyak mendapat bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan dan semangat selama proses perkuliahan hingga menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.
2. Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan, I.P.U., ASEAN Eng. selaku Ketua Rektor Universitas Tarumanagara.
3. Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Dr. Jamaludin Iskak, SE, MSi, Ak, CA, CPA, CPI, ASEAN CPA selaku Ketua Program Studi PPAk FEB Universitas Tarumanagara.
5. Dr. Sarwo Edy Handoyo S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu serta telah meluangkan waktunya untuk membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Seluruh dosen, staf, dan karyawan di PPA FEB Universitas Tarumanagara yang telah membantu selama proses perkuliahan serta telah memberikan ilmu dan pengetahuan dalam penulis menyelesaikan tugas akhir ini.
7. Teman-teman dan sahabat yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.

Selain itu penulis berharap agar tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dari berbagai kalangan. Penulis juga mengucapkan permohonan maaf jika selama proses penyusunan tugas akhir banyak melakukan kesalahan, baik lisan maupun tulisan, yang dilakukan secara disengaja maupun tidak disengaja.

Jakarta, 13 Juni 2024



Rido Luspratama

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN JUDUL .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN LAPORAN AKHIR .....	iii
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Identifikasi Masalah .....	4
1.3. Pembatasan Masalah .....	4
1.4. Rumusan Masalah .....	4
1.5. Tujuan Penelitian.....	5
1.6. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II.....	6
TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1. Teori Keagenan (Agency Theory).....	6
2.2. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	6
2.3. Kebijakan Dividen.....	6
2.4. <i>Free Cash Flow</i> .....	7
2.5. <i>Leverage</i> .....	7
2.6. Profitabilitas .....	8
2.7. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	8
2.8. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	9
2.9. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen .....	9
BAB III .....	11
METODE PENELITIAN.....	11
3.1. Lokasi Penelitian .....	11
3.2. Jenis dan Sumber Data .....	11
3.3. Populasi dan Sampel .....	11
3.3.1. Populasi .....	11

3.3.2. Sampel .....	11
3.4. Teknik Pengambilan Sampel .....	11
3.5. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	12
3.6. Teknik Analisa Data .....	14
3.6.1. Regresi Data Panel.....	14
3.6.2. Uji Chow.....	14
3.6.3. Uji Hausman .....	15
3.6.4. Uji Lagrange .....	15
3.6.2. Uji Normalitas .....	15
3.6.3. Uji Multikolinearitas.....	16
3.6.4. Uji Autokorelasi.....	16
3.7. Pengujian Hipotesis.....	17
BAB IV .....	18
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	18
4.1. Hasil Penelitian .....	18
4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	18
4.1.2. Uji Model.....	18
4.1.2.1. Penentuan Model Estimasi antara <i>Common Effect Model</i> (CEM) dan <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) dengan Uji Chow.....	18
4.1.2.2. Penentuan Model Estimasi antara <i>Common Effect Model</i> (CEM) dan <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) dengan Uji Chow.....	19
4.1.2.3. Penentuan Model Estimasi antara <i>Common Effect Model</i> (CEM) dan <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) dengan Uji Chow.....	20
4.1.3. Uji Asumsi Klasik.....	20
4.1.4. Pengujian Hipotesis .....	23
4.1.5. Analisis Koefisien Determinasi .....	23
4.1.6. Uji Signifikansi Pengaruh Simultan (Uji F) .....	23
4.1.7. Persamaan Regresi Data dan Uji Signifikansi Pengaruh Parsial (Uji t) ...	24
4.2. Pembahasan .....	24
4.2.1. Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	24
4.2.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen .....	25
4.2.3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen .....	26
BAB V.....	28
KESIMPULAN DAN SARAN.....	28
5.1. Kesimpulan.....	28
5.2. Saran.....	28

REFRENSI..... 30

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 1.</b> Kriteria Sampel.....	12
<b>Tabel 2.</b> Definisi Operasional.....	13
<b>Tabel 3.</b> Statistik Deskriptif Berdasarkan Variabel FCF (X1), Statistik Deskriptif Berdasarkan Variabel FCF (X1), DER (X2), ROE (X3), DPR (Y) .....	18
<b>Tabel 4.</b> Hasil dari Uji Chow .....	19
<b>Tabel 5.</b> Hasil dari Uji Hausman .....	19
<b>Tabel 6.</b> Hasil dari Uji Lagrange .....	20
<b>Tabel 7.</b> Uji Multikolinearitas dengan VIF.....	21
<b>Tabel 8.</b> Uji Autokorelasi dengan Uji Durbin-Watson .....	22
<b>Tabel 9.</b> Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Breusch-Pagan .....	22
<b>Tabel 10.</b> Nilai statistik dari Koefisien Determinasi, .....	23

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1.</b> Kerangka Konseptual .....	10
<b>Gambar 2.</b> Uji Normalitas dengan Uji Jarque-Bera .....	21

## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran 1.</b> Data Populasi dan Sampel Perusahaan Transportasi dan Logistik pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.....	34
<b>Lampiran 2.</b> Tabulasi Hasil Penelitian.....	35

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Dalam dunia bisnis, perusahaan akan selalu berupaya untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui berbagai macam strategi dan kebijakan. Salah satu kebijakan yang memiliki peranan penting dalam menentukan nilai perusahaan adalah kebijakan dividen. Kebijakan dividen merupakan keputusan yang diambil oleh manajemen perusahaan terkait dengan pembagian laba kepada pemegang saham. Kebijakan ini sangat penting karena dapat mempengaruhi keputusan investasi pemegang saham, serta mencerminkan kondisi keuangan dan prospek perusahaan di masa depan. Penelitian ini memilih sektor transportasi dan logistik, dikarenakan berdasarkan data Badan Pusat Statistik pada triwulan ke IV tahun 2023, sektor transportasi dan logistik mengalami pertumbuhan PDB menurut lapangan usaha sebesar 13.96%, yang menjadikan sektor tersebut yang memiliki persentase paling tinggi jika dibandingkan dengan sektor lain, seperti sektor pertanian, pertambangan dan penggalian, industri pengolahan, perdagangan dan reparasi dan sektor lainnya. Pertumbuhan PDB yang meningkat akan mempengaruhi daya beli konsumen, yang sejalan dengan permintaan. Permintaan yang tinggi akan berpengaruh pada profitabilitas dan ketersediaan dividen untuk dibagikan (Romus et al., 2020). Faktor lain yang menjadikan kebijakan dividen layak diteliti adalah faktor fundamental. Adapun faktor fundamental tersebut adalah *free cash flow*, *leverage* dan profitabilitas.

Industri transportasi dan logistik merupakan salah satu sektor kunci yang mendukung pertumbuhan ekonomi global. Perusahaan-perusahaan yang beroperasi di dalamnya tidak hanya memfasilitasi pergerakan barang dan jasa, tetapi juga berperan penting dalam menjaga aliran perdagangan internasional dan domestik. Namun, sektor ini juga dihadapkan pada berbagai tantangan, mulai dari fluktuasi harga bahan bakar, perubahan regulasi, hingga persaingan yang ketat. Kebijakan dividen perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) menunjukkan variasi yang signifikan, dipengaruhi oleh berbagai faktor internal dan eksternal. PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk (GIAA) misalnya, mengalami penurunan dividen akibat kesulitan keuangan yang disebabkan oleh pandemi COVID-19 dan tingginya biaya operasional, yang berdampak pada penurunan harga saham dan

kepercayaan investor. Di sisi lain, PT Blue Bird Tbk (BIRD) berhasil menjaga kebijakan dividen yang stabil meskipun menghadapi persaingan ketat, berkat manajemen keuangan yang baik dan diversifikasi layanan. Fenomena ini mencerminkan pentingnya manajemen yang efektif dan kemampuan adaptasi perusahaan terhadap kondisi pasar yang dinamis.

Secara keseluruhan, perusahaan yang mampu berinovasi dan mendiversifikasi layanan, seperti PT Adi Sarana Armada Tbk (ASSA), menunjukkan peningkatan dividen secara konsisten, menarik perhatian investor institusional dan meningkatkan harga saham. Namun, ada juga perusahaan seperti PT Samudera Indonesia Tbk (SMDR) yang memilih untuk tidak membayar dividen pada beberapa tahun tertentu, guna memfokuskan pada ekspansi dan investasi infrastruktur, yang meskipun mungkin merugikan pemegang saham jangka pendek, diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan di masa depan. Kondisi pasar yang fluktuatif dan perubahan regulasi juga mempengaruhi kebijakan dividen, seperti yang dialami PT Jasa Armada Indonesia Tbk (IPCM) dengan kebijakan dividen yang fluktuatif. Dengan demikian, keberhasilan perusahaan dalam menjaga stabilitas dividen atau menunjukkan pertumbuhan yang kuat sangat bergantung pada manajemen keuangan yang baik dan kemampuan untuk beradaptasi dengan kondisi eksternal.

Kebijakan dividen merupakan aspek penting dalam pengambilan keputusan manajemen yang berhubungan dengan kepentingan pemegang saham dan strategi perusahaan dalam mengalokasikan labanya. Kebijakan dividen adalah keputusan perusahaan mengenai penggunaan laba yang diperoleh. Perusahaan dapat memilih untuk membagikan laba tersebut kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau menahannya sebagai laba ditahan yang nantinya akan digunakan untuk pembiayaan investasi di masa depan (Tandrio & Handoyo, 2023). Kebijakan dividen juga dapat memberikan perusahaan pilihan untuk mendistribusikan laba antara dividen dan investasi kembali untuk pertumbuhan di masa depan (Goldwin & Handayani, 2022). Pengolahan distribusi dividen yang baik akan membantu dalam menarik dan mempertahankan investor di perusahaan.

*Free cash flow* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan. Wulandari et al. (2019) menyatakan bahwa *free cash flow* berpengaruh terhadap perusahaan properti dan *real-estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sejalan dengan hasil penelitian dari, Davin & Bangun (2021) yang menyatakan bahwa

*free cash flow* merupakan faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Tjhoa (2020), menekankan bahwa dengan tingginya tingkat *free cash flow* akan memberikan fleksibilitas kepada manajemen dalam mendistribusikan dividen. Namun, Lohonauman & Budiarmo (2021) menyatakan bahwa *free cash flow* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ayu et al. (2022) yang menyatakan bahwa *free cash flow* tidak mempengaruhi kebijakan dividen.

*Leverage* dapat berdampak pada kebijakan dividen, yang mana ketika suatu perusahaan memiliki tingkat hutang yang tinggi maka akan lebih mengalokasikan dana untuk pelunasan hutang dibandingkan dengan pembagian dividen. Penelitian yang dilakukan oleh Handayani et al. (2022) menemukan bahwa *leverage* berpengaruh secara negatif terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Wakhi Anuar et al. (2023) yang menyatakan perusahaan dengan tingkat hutang yang tinggi cenderung memprioritaskan penggunaan laba untuk memenuhi kewajiban keuangan dibandingkan melakukan pembagian laba. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Hartono & Matusin (2020) menemukan bahwa tidak ada pengaruh antara tingkat *leverage* dengan kebijakan dividen. Hal tersebut didukung oleh Goldwin & Handayani (2022) bahwa dengan adanya tingkat hutang yang tinggi belum tentu dapat menurunkan tingkat kebijakan dividen.

Profitabilitas merupakan faktor krusial yang harus dipertimbangkan dalam kebijakan dividen. Hariyanti & Pangestuti (2021) menjelaskan bahwa profitabilitas dapat mempengaruhi kebijakan dividen dikarenakan dengan meningkatnya laba dalam suatu perusahaan maka semakin juga tingkat pembayaran dividen kepada investor. Hal tersebut juga didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Prastya & Jalil (2020) dan Akbar & Fahmi (2020). Namun hal tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Indra Cahyono & Asandimitra (2021) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen, dikarenakan tingkat laba yang tinggi dalam perusahaan belum tentu diutamakan untuk pembayaran dividen kepada investor, namun dapat juga digunakan untuk melakukan pengembangan perusahaan.

Berdasarkan latar belakang di atas maka muncul ketertarikan untuk melakukan penelitian dengan judul **"Pengaruh *Free Cash Flow*, *Leverage*, dan Profitabilitas**

**terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.**

## **1.2. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang dan fenomena diatas maka masalah dapat diidentifikasi antara lain sebagai berikut:

- a. Adanya kesenjangan penelitian atas pengaruh *Free Cash Flow* terhadap kebijakan dividen
- b. Adanya kesenjangan penelitian atas pengaruh *Leverage* terhadap kebijakan dividen
- c. Adanya kesenjangan penelitian atas pengaruh Profitabilitas terhadap kebijakan dividen

## **1.3. Pembatasan Masalah**

Untuk memfokuskan suatu permasalahan, serta agar cakupan penelitian tidak terlalu luas, maka peneliti menetapkan pembatasan sebagai berikut:

- a. Penelitian ini hanya menggunakan 3 variable independen yaitu, *free cash flow*, *leverage* dan profitabilitas
- b. Penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022
- c. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan menggunakan jenis data sekunder
- d. Penelitian ini menggunakan Structural Equation Modeling (SEM) pada variabel penelitian yaitu sampel perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022

## **1.4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan identifikasi masalah diatas, dapat dirumuskan masalah penelitian sebagai berikut:

- a. Apakah pengaruh *free cash flow* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
- b. Apakah pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?
- c. Apakah pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

### **1.5. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah dan rumusan masalah yang diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis:

- a. Pengaruh *free cash flow* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- b. Pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
- c. Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

### **1.6. Manfaat Penelitian**

Manfaat yang diharapkan peneliti dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Bagi penulis, diharapkan dapat menambah pengetahuan dan wawasan dalam perusahaan transportasi dan logistik, khususnya yang berkaitan dengan *free cash flow*, *leverage*, profitabilitas dan kebijakan dividen.
- b. Bagi perusahaan transportasi dan logistik, diharapkan penelitian ini dapat dijadikan bahan pertimbangan dan masukkan dalam melaksanakan kegiatan usaha, terutama berkaitan untuk menjaga beberapa rasio tertentu yang memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.
- c. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan penelitian ini dapat menjadi bahan referensi atau perbandingan pada penelitian di masa yang akan datang.
- d. Bagi Universitas Tarumagara, sebagai tambahan referensi penelitian bagi Program Studi Pendidikan Profesi Akuntan.

## REFRENSI

- Akbar, F., & Fahmi, I. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 4(1), 62–81. <http:jim.unsyiah.ac.id/ekm>
- Andriawan, A., & Setyawan, I. R. (2020). Earning Management Actions and Conditional Revenue as Managerial Efforts to Maintain Bond Rating. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 23(03). <https://doi.org/10.33312/ijar.484>
- Anggraini, R., Rokhmawati, A., & Nurmayanti, P. (2023). Analisis Pengaruh Kebijakan Keuangan Terhadap Profitabilitas dengan Kebijakan Penurunan Tarif PPh Badan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal EMT KITA*, 7(1), 90–102. <https://doi.org/10.35870/emt.v7i1.751>
- Ayu, P., Agustina, A., Ria, E., Praningtyas, V., Subekti, R., Putri, L., & Mirayani, M. (2022). Factors Affecting Dividend Policy in Indonesian State-Owned Enterprises (SOEs). *Studi Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(1).
- Azizah, A. N., Dewi, R. R., & Siddi, P. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Sales Growth terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(3), 814. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v20i3.1017>
- Danu Bramaputra, E., Musfitria, A., & Triastuti, Y. (2022). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Makanan Minuman yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Jurnal Kajian Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 3(3), 424–439.
- Davin, & Bangun, N. (2021). Pengaruh Leverage, Gender Diversity, and Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ekonomi*, 518–540. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Dirman, A. (2020). Financial Distress: The Impacts Of Profitability, Liquidity, Leverage, Firm Size, And Free Cash Flow. *International Journal of Business, Economics and Law*, 22(1), 17–25.

- Ghozali, I. (2020). *25 Grand Theory*. Yoga Pratama.
- Ghozali, I. (2021). *Partial Least Squares : Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 3.2.9 untuk Penelitian Empiris* (3rd ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Goldwin, H. T., & Handayani, S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Besaran Perusahaan, Leverage dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Diponegoro Journal of Accounting*, *11*(2), 1–15.
- Handayani, H., Niandari, N., Perdana, D., & Jati, B. P. (2022). Profitability, liquidity, leverage, and corporate dividend policy. *Journal of Business and Information Systems* (e-ISSN: 2685-2543), *4*(2), 79–87. <https://doi.org/10.36067/jbis.v4i2.128>
- Hariyanti, N., & Pangestuti, D. R. I. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Collateralizable Assets, Dan Growth In Net Assets Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Firm Size, Firm Age, Dan Board Size Sebagai Variabel Kontrol (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017-2019). *Diponegoro Journal of Management*, *10*(3), 1–15.
- Hartono, P. G., & Matusin, A. R. (2020). The Determinants of Dividend Policy on Real Estate, Property, and Building Construction Companies Listed in IDX using Unbalanced Panel Data Approach. *TIJAB (The International Journal of Applied Business)*, *4*(2), 139–156.
- Indra Cahyono, G., & Asandimitra, N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, *9*(3), 1214–1226. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id),
- Juliandi, A. (2018). Structural equation model based partial least square (SEM-PLS): Menggunakan SmartPLS. *Pelatihan SEM-PLS Program Pascasarjana Universitas Batam*, 16–17. <https://doi.org/10.5281/zenodo.2532119>
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (12th ed.). PT RajaGrafindo Persada.
- Lohonauman, H., & Budiarmo, N. S. (2021). The Effect Of Free Cash Flow And Profitability On Dividend Payout Ratio (Case Of Lq-45 Indexed Firms In

- Indonesia Stock Exchange For Period 2011-2018). *ACCOUNTABILITY*, 10(1), 1. <https://doi.org/10.32400/ja.32071.10.1.2021.1-6>
- Muriungi, A. (2020). Dividend Theory and Empirical Evidence: A Theoretical Perspective. *Journal of Accounting Finance and Auditing Studies (JAFAS)*, 6(3), 120–134. <https://doi.org/10.32602/jafas.2020.020>
- Prastya, H. A., & Jalil, Y. F. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 1(1), 132–149.
- Rochmah, H. N., & Ardianto, A. (2020). Catering dividend: Dividend premium and free cash flow on dividend policy. *Cogent Business and Management*, 7(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1812927>
- Romus, M., Anita, R., Abdillah, M. R., & Zakaria, N. B. (2020). Selected Firms Environmental Variables: Macroeconomic Variables, Performance and Dividend Policy Analysis. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, 469(1). <https://doi.org/10.1088/1755-1315/469/1/012047>
- Saputri, L. (2019). Accounting Analysis Journal The Effect of Leverage, Liquidity and Profitability on Financial Distress with the Effectiveness of the Audit Committee as a Moderating Variable ARTICLE INFO ABSTRACT. *Accounting Analysis Journal*, 8(1), 38–44. <https://doi.org/10.15294/aaj.v8i1.25887>
- Sejati, F. R., Ponto, S., Prasetianingrum, S., Sumartono, S., & Sumbari, N. N. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 110. <https://doi.org/10.20473/baki.v5i2.21480>
- Sugiyono. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D* (2nd ed.). Penerbit Alfabeta.
- Tandrio, G., & Handoyo, S. E. (2023). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 05(01), 20–27.
- Tjhoa, E. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Pertumbuhan Perusahaan, Return on Assets, Cash Ratio, Debt to Equity Ratio dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang

Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2017). *ULTIMA Accounting*, 12(1). <https://investasi.kontan.co.id>

Wakhi Anuar, A. Z., Jasni, N. S., & Azero, M. A. (2023). Determinants of Dividend Policy: Evidence from Malaysian Public Listed Companies. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 13(4). <https://doi.org/10.6007/ijarbss/v13-i4/16602>

Wulandari, S., Priska Ambarita, N., & Dwi Puji Wahyuni Darsono, M. (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. <http://dx.doi.org/10.24217>

Yusuf, & Suherman, A. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Variabel Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 2(1), 39–49.